全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 看透股市

## 中国股市运行分析

善强 著



KANTOU GUSHI

KTGS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 看透股市

## ——中国股市运行分析

善强 著

中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目（CIP）数据**

看透股市：中国股市运行分析/善强著．－北京：中国财政经济出版社，2000.6

ISBN 7－5005－4710－2

Ⅰ.看… Ⅱ.善… Ⅲ.股票－证券交易－分析－中国 Ⅳ.F832.501

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2000）第 61783 号

中国财政经济出版社出版

URL：http：//www.cfeph.com

E－mail：cfeph @ drc.gov.cn

（版权所有 翻印必究）

社址：北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码：100010

发行处电话：64033095 财经书店电话：64033436

财经图书发行中心电话：88119132 88119130（传真）

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 5 印张 116 000 字

2000 年 7 月第 1 版 2000 年 7 月北京第 1 次印刷

印数：1— 10010 定价：14.00 元

ISBN 7－5005－4710－2/F·4235

（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言

中国股市从出现至今已整10年。10年前，我们把股市仅作为资本主义经济制度的产物，在我国以试点的方式建立起来；10年后的今天，国家已正式认可股市是我国最主要的资本市场之一，要在逐步规范管理的前提下不断发展。

10年前在创立中国股票交易市场之初，我们并不知道中国股市应该是怎样一种市场，我们只知道不论是中国股市还是国内其他任何一种资本市场，都必须坚持社会主义的公有制原则，于是我们创造了一种以国家投资为主、企业和社会公众投资为辅的上市公司的股本结构方式，上市公司股票被分为国家股、法人股和社会公众流通股，由此形成了中国股市不同于国外股市的最主要特点。

10年来中国的股票投资者在不了解股票基础知识的情况下，看到了股票巨大的增值效应和股价波澜起伏的投机可能，立刻以前所未有的激情投入了股票买卖。大批的证券经营机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构，国有、民营企业和无数的散户在股海中搏杀，在实践中感受股市的特性，探寻各自盈利的路数。一些拥有大额资金的机构和个人尝到了掌握筹码控制股价的甜头，走上了做庄之路，成为股市中呼风唤雨的庄家；大批散户先是在股海中随波逐流，尝到小甜头，吃尽大苦头，渐渐认识到股票有庄则灵，于是开始了盲人骑瞎马、瞎子摸象式的对庄股的追寻。就这样，在庄家做庄、散户寻庄的过程中，庄家与散户的对立与相互依存逐渐显现为中国股市运动变化的主线，庄家与散户的矛盾构成了中国股市的主要矛盾。中国股市 10 年的历史，人们经历了股市从 1500 余点跌到 300 多点和又从 300 多点涨到 1800 余点、上海延中等股价涨上天和股票权证跌得几乎分文不值的大喜大悲，看到了深圳原野、琼民源等上市公司的衰亡和深圳发展银行、四川长虹等公司长期持续的发展，感受到了 1993 年至 1996 年政府对股市的控制、监管力度和 1999 年以来对市场的扶持作用。透过这些表象人们发现，10 余年来中国股市无不在以庄家与散户的矛盾为主要矛盾，政府行为与市场行为的矛盾、空方与多方的矛盾为次要矛盾的矛盾运动中按照自身的规律运动、变化和发展。

如果说中国股市运动变化的规律还没有基本形成和充分显现的昨天，我们借用西方的股市理论套用于对中国股市的分析是可以理解的，但到了中国股市已有 10 年历史的今天，我们还不能根据中国股市运动的轨迹来研究和发现中国股市运动变化的规律，就是不可理解的了。可以说，总结中国股市 10 余年中的经验和教训，科学地发现、研究中国股市运动变化的规律已经成为我国股市理论研究的最重大的课题之一。

本书的写作就是希望在这个方面作些有益的尝试。它不是对股市作零碎的现象的细节的描述，而是希冀运用辩证的哲学方法揭示中国股票二级市场运动的本质和规律。本书在国内理论界第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一次提出，中国股市最本质的特征是庄股市场，庄家与散户的矛盾是中国股市的主要矛盾，这一矛盾运动主导了中国股市的运动变化；本书对处于矛盾主要方面的庄家和处于矛盾次要方面的散户作了具体分析，对股市中最基本的细胞——筹码运动的特点作了本质的描述，对股市运动中的主要要素如心态、股评、技术操作等作了解析，由此形成了较为完整的关于中国股市运行规律的分析理论。从理论研究角度看，本书科学、客观地分析研究了中国股市并形成理论，对于促进我们对中国股市研究的开展具有一定的积极意义；从实用价值看，有利于股票投资者全面地了解中国股市，按照市场规律操作，减少盲目性。从科学意义上看，本书提出的观点仅为一家之说，可能还很肤浅，很不成熟，甚至有不少错误。

我们知道，知识的力量来源于有力量的知识。想要在股市中盈利，我们就必须看透股市，探究、掌握中国股市运行规律的知识。

作 者

2000 年 4 月 28 日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目 录

第一章 股市概说 ……………………… (1)
1.1 中国股市最本质的特征——庄股市场 ……………………… (1)
1.2 庄家与散户的矛盾是当前中国股市的主要矛盾 ………… (3)
1.3 中国股市研究对象是庄家与散户的矛盾所引起的股市运动变化的规律 ……………… (6)
第二章 透视庄家 ……………………… (9)
2.1 依据庄家对市场的影响力度对庄家分类 ………………… (9)
2.2 庄家优势：了解市场、掌握主动、技术熟练 …………… (14)
2.3 庄家劣势：船大难调头、出货难协调、监控受局限 …… (16)
第三章 剖析散户 ……………………… (20)
3.1 当前散户是不成熟的股市投资群体 ……………………… (20)
3.2 散户优势：买卖方便、机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较多、手法灵活 …………………………………… (23)
3.3 散户劣势：地位被动、信息杂乱、心态不稳 … (25)
第四章 看势论时 …………………………………………… (28)
4.1 中国股市大趋势——永恒牛势 ………………… (28)
4.2 庄股市场“势”的特点和“时”的含义 ……… (32)
4.3 庄家借势与散户共舞，散户的血肉变成庄家的
勋章 ………………………………………………… (39)
4.4 大盘下跌的主要特征与散户休息也能赚股票 … (45)
第五章 选股选庄 …………………………………………… (49)
5.1 庄家选股把投机当投资 ………………………… (49)
5.2 散户炒股把投资当投机 ………………………… (53)
5.3 庄家发掘股票，散户发掘庄家 ………………… (54)
5.4 庄家选股如选“妻”，散户选股如选“情人”… (60)
第六章 筹码与股价 ………………………………………… (63)
6.1 筹码的流向决定了股价变化的方向 …………… (63)
6.2 筹码由散户流向庄家手中的特征 ……………… (66)
6.3 筹码由庄家流向散户手中的特征（一） ……… (70)
6.4 筹码由庄家流向散户手中的特征（二） ……… (77)
6.5 筹码价格的变化由主体投资者持筹的成本所
决定 ………………………………………………… (82)
6.6 股价的高低是相对的，庄家善于超常规思维 … (87)
第七章 炒股心态 …………………………………………… (92)
7.1 心态与股市和股价变化紧密相连 ……………… (92)
7.2 庄家操盘重在调控散户心态 …………………… (95)
7.3 贪婪、恐惧和浮躁也是庄家的不良心态 ……… (99)
7.4 散户不言战胜庄家，首先是要战胜自己 ……… (103)
7.5 股市具有距离美 ………………………………… (109)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



*第八章　评说股评* …………………………………………… (113)

8.1　股评股务于散户，却难以为散户提供准确的服务 ………………………………………………… (113)

8.2　评析庄股，关键时刻总是出错 ………………… (116)

8.3　股评是巨大的信息库，善于提炼能获真经 …… (119)

8.4　中国呼唤切合实际高质量的股评 ……………… (122)

*第九章　技术分析* …………………………………………… (125)

9.1　能量分析法则 …………………………………… (125)

9.2　成交量分析法则 ………………………………… (131)

9.3　庄家洗盘与下跌波浪的识别技术 ……………… (137)

9.4　庄家诱多和诱空的识别技术 …………………… (141)

*第十章　未来趋势* …………………………………………… (144)

10.1　中国进入资本集聚阶段，股市发生量与质的变化 ………………………………………………… (144)

10.2　庄家与散户的矛盾逐渐成为中国股市的次要矛盾 ………………………………………………… (148)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章

# 股市概说

## 1.1 中国股市最本质的特征——庄股市场

股市有庄，中外股市司空见惯。国外企业大股东通过各种市场手段保持自己的控股地位和利益，索罗斯利用其操纵的巨额基金纵横驰骋于世界金融市场，都可称之为庄家。但股市有庄不等于庄股市场，庄股市场应具有以下一些基本特征。

1. 对上市公司的监管处于非规范时期，上市公司上市容易被虚假包装，上市后公司经营状况透明度较低，所公布的公司经营财务状况在公众投资者事先一无所知的情况下发生很大变化。公众投资者对上市公司的经营情况难以把握。

2. 上市公司的经营管理、增资扩股及利润分配等重大事项的决定虽然通过公司股东大会，但社会公众股持有人无权否定控股股东的意向，一切以控股股东的意向形成股东大会的决议。公众投资者只能按自己的判断选择持有或不持有该公司的股票。

3. 股票市场的规模较小，尤其是上市公司流通股的规模较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小。这种迷你性市场、迷你性上市公司股票使得一家做市机构或几家机构联手就能完成对一家或若干家上市公司流通股票的控盘，从而使股票价格按照庄家意图上下波动。

4. 尚未建立对庄家操纵市场和股价的有效管理体系。国家尽管有防止庄家操纵股市的法规原则，并制定了相关的法规条文，但同时市场却又具备庄家绕过法规条文做庄的现实空间。

5. 市场缺少一种规模相当，任务为调控市场、平抑投机、引导投资的资金力量，以致庄家在市场上可利用各种消息甚至仅仅是徽小的利多或利空消息制造股价的大幅起伏，由此形成的买卖股票的巨额差价又诱使广大散户群起跟风。

庄股市场的形成是不以管理者或某些个人的意志为转移的，它是股票市场历史发展的阶段性产物，是现实股票市场的诸多客观因素综合作用的结果。90 年代初，上海、深圳股票市场刚建立的时候，人们见到股票就抢，抢到了股票就赚钱。但到 1991 年秋季，股价一路下跌，人们弃之如履。在市场即将崩盘之际，深交所组织了约 2 亿元资金救市，在我国股市上政府被迫做了第一把庄。在当年上海只有老八股时，爱使股份盘小，股价被人打上了天，庄家立马看到了控制筹码优势，尝到了盘小是金的甜头。一些机构开始仅有千把万元资金参与股票二级市场，不幸被套，只好增加资金补仓买入被套股票，从此踏上股市做庄的不归路。股市无庄，波澜不兴，广大中小散户被庄家吃了，却又毫不气馁，勇敢地站立起来，反过去咬庄家身上的肉。他们痛骂庄家狡猾残酷，又非常害怕这个市场没有庄家。就这样年复一年，中国的股票市场逐渐形成了它的本质特征——庄股市场。

在庄股市场上，股票投资者并不企盼上市公司给予多少投资回报，而关注的是在跌宕起伏的二级市场上通过买卖股票能否赚取多少差价。做庄的低位收集了筹码，希望高位卖给散户；散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



希望在庄家建仓时及时跟进，过瘾地坐一把庄家的轿子。在庄股市场上，股票投资者也并不热心参与上市公司的经营管理，股票的价格常常会脱离股票的基本面过分地被拉高或打低，几乎所有的股票投资者更热衷于二级市场的搏傻。在中国的股市上，大盘和个股经常上演着一幕幕冲高回落，终点回到起点的游戏。1995年年初上证指数开盘637点，5月19日冲高855点，年末收盘555点；1998年1月1日，上证综合指数1200点，6月3日冲高1420点，12月30日大盘又回到1148点。可谓是一场游戏一场梦，一个周期过后市场股票市值并未增加或减少多少，不少投资者口袋的钱却相互调换了位置。

## 1.2 庄家与散户的矛盾是当前中国股市的主要矛盾

中国股票市场的投资者形形色色，可以统分为两大类：庄家和散户。直观地看，参与二级市场买卖股票的主体主要有一般个体中小散户、个体大户、民营或公有企业、上市公司、小规模自营的证券营业部、具有较大自营业务的证券公司和信托公司等。所有这些投资主体按其在二级市场的作用来分类，不是庄家就是散户。

这里所说的庄家，是指具有一定资金主动控制着筹码多少和股价方向、努力完成一个从买入到卖出周期的二级市场的投资主体。这种投资主体可能是个体大户，也可能是机构，可能拥有的资金量较大，也可能较小。尽管资金量小，但入庄小盘股或入庄大部分筹码被高位所定的中、大盘股，这样的投资主体依然是庄家。所谓散户则是指掌握一定筹码并不主动控制股价发展方向的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资主体。这种投资主体有时所具有的资金量很大，但他买入股票后仅仅被动地等待股价变化后卖出，仍应视之为散户。有的投资者拥有大额资金，在市场中做了一个或若干个股票的庄，但他仅用一部分资金买了一只股票的部分筹码，并等着别人拉抬，那他在这只股票中就是一个散户。

对一只个股而言，在一段时间内只有一个庄家在主导着股价的变化方向，所有的对手被庄家视之为散户。也许有人会说，一只股票在一个时间内出现几个或若干个庄家，股价的变化也有庄家与庄家的斗争。其实不然，一只股票中只能有一个庄家。在一只较大盘子的股票中，也许有几个机构联合做庄，只要联合做庄，就应该视其为一个庄家；有时也会出现两个机构入庄对立于同一个股票的现象，这时一定会在一段时间的对峙之后，基本出现两家联手做庄或其中一家放弃筹码退出庄家的结果。也许还有人会说，有的股票压根就没有庄家在其中。是这样的，如果一只庄股庄家出完货，又没套住有能力做庄的机构或没有新庄入住，这种股票是没有庄家的；如果一只股票上市后没有被任何庄家看中入庄，这种股票也是没有庄家的。很多股票都可能没有庄家。没有庄家的股票筹码都散落在千千万万的散户手中，这种股票一定没有方向，随大盘波动。对一个庄股市场而言，存在着一个庄家群体。这个群体中的各个庄家不断地入庄自己选定的股票，操纵控制着个股。与其同时，存在着一个庞大的散户群体，在各只庄股中选来挑去，由此形成波澜壮阔、令人眼花缭乱的股票市场。

马克思在分析资本主义经济时，其伟大之处在于他与资产阶级的所有经济学家不同，他透过商品看到了商品后面的无产阶级和资本家的对立统一，指出无产阶级和资本家的对立统一主导了资本主义经济的运动变化。同样，在分析庄股市场时，我们不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仅仅看到股票，而应看到市场后面买卖股票的人，即看到庄家和散户的对立和相互依存。正是庄家和散户在股市中的对立和相互依存，构成了庄股市场的运动变化。抓住了庄股市场中庄家与散户的对立和相互依存的关系，也就是抓住了市场中最本质的东西和最主要的矛盾。

任何一个投资主体一旦进入股票二级市场，不是扮演庄家的角色就要扮演散户的角色。庄家和散户，他们都满怀着赚钱的目的，在市场上相依为命。庄家离不开散户，庄家建仓做庄，要耐心地从散户手中把股票收集到自己手中，股价拉到盈利阶段，又要千方百计地诱使散户把股票买走；散户因资金较少无法拉动股价，所以总在像找爱人一样地寻找股票中的庄家，一旦发现便亲热地追过去，坐等庄家抬轿子。没有散户理睬的庄股，庄家自拉自唱，苦不堪言；散户买了没有庄家做庄的股票，股价跌时快涨时慢或长期不动，真是如吃鸡肋，食之无味，弃之可惜。然而庄家与散户的相互依存，又是在对立的状态中维持的，所谓相互依存，说白了是以克对方来养自己。庄家为了便于收集筹码和降低建仓成本，往往选择股价长期不涨散户急于卖出的股票，或在大盘令人失望散户急于出局的时候建仓，仓位达到一定程度后进而拉升股价，令已出局的散户望股兴叹；庄家出货时则故意在高位震荡，有意识地引诱散户参与并很容易就能赚到差价，一旦散户买入股数达到一定数额，庄家很快则把股价打下一个台阶，由此层层套住散户，本想跟庄赚一把的散户只好深套其中或割肉出局。

庄家与散户的矛盾构成了中国股市的主要矛盾，构造了庄股市场令人眩目、令人心动和丰富多彩、悲喜交加、永无止境的运动变化。整个市场生生不息，筹码不停地从散户手中流到庄家手中，又从庄家手中流入散户手中；各只庄股的价格不断地从低位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走向高位，又从高位跌入低位。在这种筹码的换手和股价的涨跌中庄家和散户斗智斗勇，所有的参与者心惊肉跳，实现着赚钱的梦想或承受着赔本的痛苦。

庄家与散户的矛盾还导致了庄家与散户相互之间的感情对立。庄家建仓或出货的招术被散户识破，庄家便埋怨做庄太累、散户太刁；散户卖出股票后股价上涨或买入股票后上当被套，便指责庄家太坏太黑。社会上几乎所有的散户都想接近庄家，从庄家那里获得一丁半点消息，能够跟上一把庄。与此相反，几乎所有的舆论又都在指责庄家，骂庄家是股市中的大鳄，是散户的吸血鬼。一些机构操盘手，分明是正宗的庄家，著书立说时也虚假地站到散户一边，大写如何战胜庄家。其实，在庄股市场，庄家与散户的矛盾是客观存在的现实，只有对这一矛盾进行客观的分析，才有助于股市向更高层次发展。

## 1.3 中国股市研究对象是庄家与散户的矛盾所引起的股市运动变化的规律

股市有自身的运动变化的规律，对其可以进行基础分析和技术分析，因此自中国股市产生以来，所有的股票投资者都开始了对基础分析方法和技术分析方法的学习、研究，尤其是那些专业操盘人员和股评人士更是如此。这其中，作为分析市场的技术分析，近 10 年来陷入了极大的误区，这就是不管中国股市的特殊性，简单地学习、照搬了国外的各种股市技术分析方法。

90 年代初期，中国股民在没有任何理论指导的情况下盲目爆炒了一、两年股票，之后就掀起了学习国外股市技术分析方法热。1991 年开始在深圳出版了一种由技术派控制的《股市动态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析》的杂志，每期都标准地用波浪理论、K线组合理论等技术分析方法对当前的股市走势研判分析，极大地普及了国外股市技术分析方法。1993年以后几乎所有的机构操盘手、股评人士和大、中散户都使用从台湾引进的钱龙股票分析等软件看盘，使得K线组合理论、平均移动线理论、威廉技术指标、KD线技术指标、强弱技术指标等众人皆知。多年以来，国外的股市技术分析书籍，例如，《股票操作技术学》、《艾略特波浪理论》、《江恩理论》、《短线法宝》等已被股市投资者尽心熟读。

然而国外股市技术分析方法在中国股市的运用出现了三种奇怪的结果：一是精通国外股市技术分析理论的机构操盘手，基本按国外技术分析理论反向操作，擅长于制造技术骗线。M头颈线位被跌破的下跌图形往往成为庄家建仓中途的洗盘，放量突破30日均线的有效上升和无量下跌后的反弹都可能变成庄家出货，有效跌破强技术支撑位后庄家反而建仓，有效突破强技术阻力位后庄家反而出货。二是股评人士依然以貌似权威的口气用国外股市技术方法判研大势和个股，告诉散户何时可买入或卖出某只股票。点评对了，几天后往往自己再吹捧自己一番，证明自己确实是高明的股评家，点评错了就压根不提，反正早就声明过，“个人观点，仅供参考”。三是一般散户基本学习运用的是国外股市技术分析方法，几乎大部分散户都能谈出一套分析理论，但操作的结果大都不理想，导致小部分人不再相信技术分析，干脆把中国股市认为政策市或消息市，另有小部分人主要是具有较高学历的人开始更深入地专研技术分析理论，努力更精确更全面地掌握这些方法，使自己逐渐降低了出差错的概率。

很显然，实践证明国外成熟的股市技术分析方法很难准确判研市场变化。究其一般原因主要是中外股市的客观状态不一样，国外的股票市场是非庄股市场，中国股市是一个典型的庄股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场。国外所有的股市都是在资本主义制度下市场经济环境中形成的，每个上市公司的股票全部可在市场上流通，某个投资者想在二级市场控盘一只股票，哪怕是相对控盘，他的这种行为都不是想获得二级市场上的股票买卖差价，而是一种争夺上市公司经营管理权的斗争。而中国股市，上市公司的股票分为三种，即不能在市场上流通并占51%以上股权的国家股、法人股和一般公众可购买有上市流通股，任何投资者对流通股的控制并不能控制上市的经营管理权，买卖股票的目的仅为获取差价。同时，中国股市还具备了第一节中所指出的形成庄股市场的其它的一般条件。究其深层次的原因，则是到目前为止我国证券理论工作者尚未看到的，也是作者第一次所发现的，国外股市技术分析理论所研究的是股市中空方与多方的对立统一所引起的股市运动变化的规律，而作为庄股市场的中国股市，其主要矛盾为庄家与散户的对立和相互依存，次要矛盾才是空方与多方的对立统一，因此中国股市有其特殊的运动变化规律。中国应该建立符合自身股市特点的股市理论。

中国股市理论研究的主要问题是：

1. 庄家与散户对立和相互依存的矛盾。

2. 这一矛盾所引起的股市中诸要素的运动变化规律，如投资理念、筹码、股价成交量、投资者心态、股评等诸要素的运动变化规律。

3. 庄股市场特有的技术分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章

# 透视庄家

## 2.1 依据庄家对市场的影响力度对庄家分类

什么是股市庄家？说法很多。

有的人认为，财大势大，以市场为敌，通过各种手法来操纵股价的涨跌，企图获得利润的个人和机构，这便是股市的庄家。

还有人认为，庄家是股市升跌的主要力量，是以散户为对手，以赢利为唯一目的的大赌棍。

如此定义庄家，存在两大缺陷：一是带有貌似站在散户立场仇视庄家的感情色彩；二是对庄家的本质表述缺乏准确性、科学性，不利于准确地分析庄家。

庄家是什么？准确科学地说，庄家是拥有足够的影响股价变化的资金，以赢利为目的，在股市中通过控制或影响股价变化有计划地完成一个股票买卖周期以获取股票买卖差价的投资主体。

任何一个股票二级市场的投资主体想当庄家，都必须具备这样一些基本条件：（1）必须以在股市中赢利为唯一目的。有人认为政府是股市中最大的庄家，是所谓庄上之庄。政府投资干预股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市往往是股市处于极度低迷担心崩盘之时，同时并不以赢利为主要目的，所以不可轻言政府为庄家。1998 年香港政府与索罗斯集团在香港股市对垒便不是庄家行为。(2) 所运用的资金足以操纵股价的变化。一个机构或个人拥有巨额资金，想做庄，肯定成为庄家；但有的机构和个人仅仅拥有小额资金，在某只股票底部有计划的今天买入并把盘子打热，引发大量散户跟风，再在几天后卖出，这也是庄家行为。(3) 要在市场上有计划地完成一个股票买卖周期。庄家做庄，起点是建仓，终点是出货，由此通过操纵股价有计划地完成一个股票买卖周期。某机构或个人拥有巨额资金，精选一些很有投资潜质的个股在相对低位买入后不动，静等上市公司送股或派发红利，需要用钱时也减持一些仓位，这不算庄家；如果大量买入某些股票后，被动地等待别人拉抬股价，这也不是庄家。

按判别标准不同，庄家的种类很多：

以投资主体的类型分类，有券商庄家、上市公司庄家、一般机构庄家和个人庄家。国有券商庄家是中国股市中庄家的主力军，这是中国股市的一大特色。

以完成一个股票买卖周期的时间长短分类，有短线庄家、中线庄家和长线庄家。在庄股市场上，谁都想当庄家，只要一有机会，一些能动用千万元资金的证券营业部和一般机构或个人就借机做一把短庄，以至中国股市群庄乱舞、眼花缭乱。

以入庄的阶段分类，有新庄、老庄、被套庄。新庄收集筹码、洗盘拉高股价，是散户梦想追随的朋友；老庄振荡引诱散户、打压股价出货，千方百计要装扮成散户的朋友。新庄、老庄、被套庄，庄庄的面孔都化了妆。

以炒作不同类型的股票分类，有炒大市的庄家、炒板块的庄家和炒个股的庄家。炒个股的庄家随时可见，但炒大市的庄家入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



住大盘龙头股，必有一波大行情。例如，2000 年 2 月后，一批庄家入庄中关村、华北高速、山东铝业、北满特钢等大盘股。

以对散户的杀伤结果分类，有善庄、恶庄。善庄者重在发掘有开发价值尚未被开发的股票，出货价位水份较少，套住散户不深或容易被新庄入住；恶庄者不顾股票的基本面恶炒个股，对散户的诱惑力最大，杀伤力也最大。

以庄家的操盘手法分类，有凶庄、面庄。凶庄者下单力度大，敢拼敢杀，如急风暴雨；面庄者下单力度小，不敢碰硬，似和风细雨。不过庄家操盘手法变化无穷，所谓静如山，动如风，散户认为他是凶庄时，一旦跟进反而被套，散户认为他是面庄时，一旦出局股价猛涨。

以上对庄家的种种分类，从多角度透视了庄家，有助于人们看到了庄家的多种特性，但没有抓住庄家的本质特性并从本质特性对庄家进行分类。既然在庄股市场中庄家与散户的矛盾是主要矛盾，庄家与散户的矛盾推动了股市的运动变化，庄家在矛盾中处于主要方面，散户处于次要方面，庄家主动地影响或控制着股价的变化，散户被动地跟随着股价的变化并不同程度地制约着庄家影响或控制着股价的变化，因此庄家的本质特性就是在市场上影响或控制股价的变化。对庄家分类就应该以庄家的这一特性为分类标准。

以庄家对筹码和股价的影响或控制力度不同对庄家分类，庄家可分为控盘庄家、主力庄家和非主力庄家。所谓控盘庄家是指对入庄股票的筹码最高的控制程度超过总流通筹码的 80%以上，几乎可完全控制着股价涨跌变化的庄家。例如，2000 年的亿安科技、上海梅林、古汉集团和海虹控股的庄家（见图 2－1）。这种庄家的特点，在操作上以选股为主，选势为辅，建仓阶段只收集不派发筹码，出货阶段只派发不收回筹码；在股价变化方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



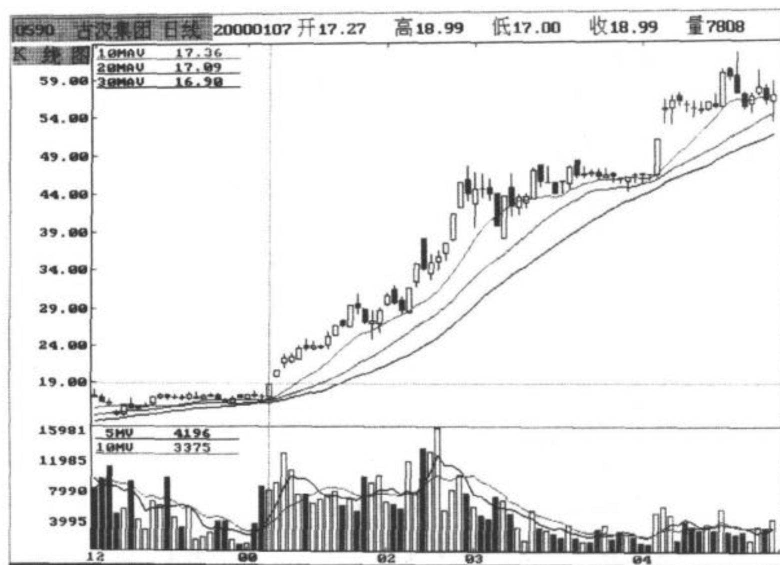



**图 2－1 控盘庄股——古汉集团**

控盘庄家，股价拉升幅度大并走出独立行情

能够不看散户脸色脱离个股的基本面拉高股价，拉高幅度一般超过其持筹成本的 100%；在投资盈利目标上，一般要求实现回报率为 30%以上；在投资时间上，投资时间较长，一般为一年以上，视股票质地长可达二至三年，所以通常又被称为长线庄家。所谓主力庄家是指对入庄股票的筹码最高的控制程度为流通筹码的 40%—70%，可以顺势较自如地控制着股价涨跌变化的庄家。例如，1999 年青岛啤酒和太原重工的庄家（见图 2－2）。这种庄家在操作上选股选势并重，在低位收集一定数量的筹码初步拉升股价后，根据盘面需要既买进又卖出手中筹码；在股价变化方面，以盘升盘跌为主要形式，不断抬高散户持筹成本，降低自己的持筹成本，股价拉升幅度一般不会超过庄家持筹成本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



100%；对投资盈利目标一般为30%左右；投资时间一般为半年以上一年左右，通常被人们视为中线庄家。所谓非主力庄家是指对入庄股票的筹码控制不超过总流通筹码的30%，基本上只能顺势影响股价涨跌变化的庄家。例如，1999年宜宾纸业、飞乐音响和时装股份的庄家（见图2－3)。这种庄家操作上选势选股并重，有时选势先于选股，侧重引导散户战胜散户，常常是打得赢就打，打不赢就跑。在股价变化上，侧重做波段获取差价，根据散户跟风程度和大势情况拉抬股价，拉升幅度一般不大，只要获利便是胜利；由于这种庄家投资时间较短，基本为短线庄家。

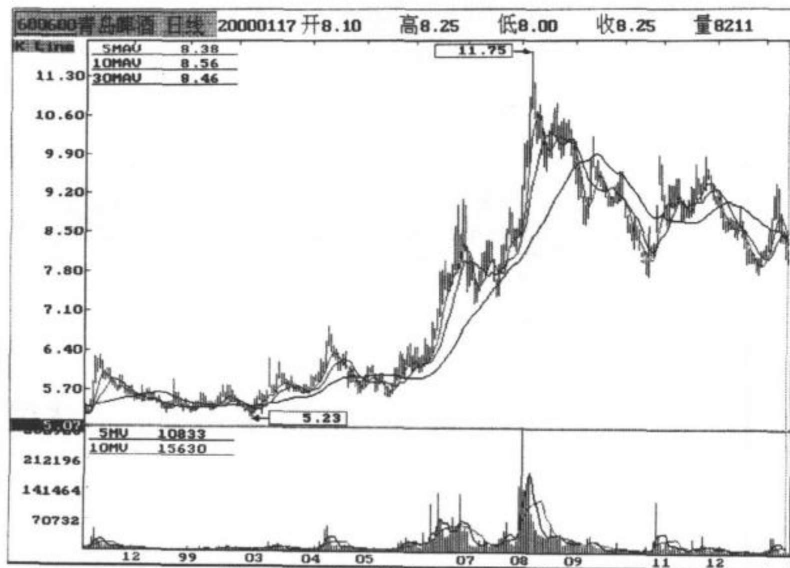



图2－2 主力庄股——青岛啤酒

主力庄家，股价拉升幅度较大，股价亦随大盘波动

三种庄家是在做庄过程中，不是绝对不变的。只要感到股票做得顺手，可能获得更大盈利，非主力庄家会进一步增加仓位，变成主力庄家，主力庄家变成控盘庄家；庄家出货阶段操作不顺，筹码未出尽时，控盘庄家可能转化为主力庄家，主力庄家转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化为非主力庄家。有些庄家将投资成本收回后，手中留下赚来的筹码便主动放弃庄家地位，甘当散户。

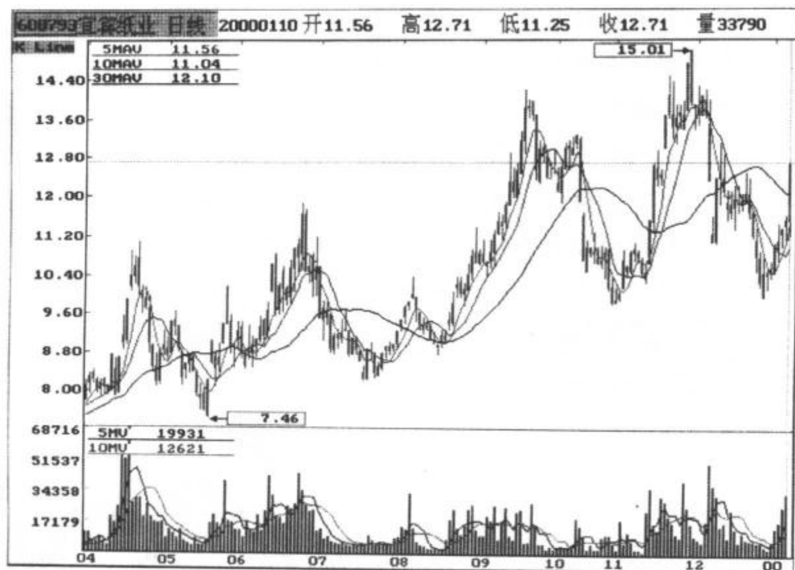



图 2－3 非主力庄股——宜宾纸业

非主力庄家，庄家主要以做波段获取差价

## 2.2 庄家优势：了解市场、掌握主动、技术熟练

都说庄家是股市中的大鳄，是翻手为云覆手为雨的股妖，是专吃散户的吸血鬼，这些说法都是用贬意词表示庄家在与散户的对立中处于优势地位，具有种种散户不可能具有的优势。

庄家的优势不必用贬意表述，庄家的优势是庄家所处于股市的主动地位决定的，客观地中性地承认庄家的优势地位，可以让散户更好地了解自身，进而避短扬长，提高股票投资的质量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家的优势：

1. 庄家不是单兵作战的个人，而是一个带有团体或集体性质的投资主体。大的券商做庄，由研发部、投资部、公关部等分工协作，形成一个投资团体；一般券商或企业做庄，也都由研究、操盘等人员组成一个投资集体，互相配合有计划有步骤地进行着投资活动；就算是个体大户做庄，也是由若干投资技术较为全面的个人共同谋划，全方位进行着投资活动。庄家与散户在市场的较量，实际上是投资集体与投资个人的较量。

2. 庄家做庄，功夫既在盘内又在盘外。所谓盘外指的是庄家入庄某只股票之前，对国家政策和股市发展趋势要进行认真的研究分析，选择国家政策对其有利和个股便于建仓的时点入庄；在入庄之前或入庄初期，庄家对上市公司的基本情况主动进行了解摸底，并与上市公司在感情上沟通，争取在以后的操作中与上市公司密切配合，达到上市公司与庄家利益均享的结果；在做庄过程中，与证券刊物及股评人士相互联系，争取舆论宣传，引导散户；必要时通过社会小道消息，诱使散户卖出或跟进。

3. 庄家是只坐山虎，对其做庄股票的情况了如指掌。之所以说庄家是只坐山虎，是因为庄家入庄一只股票后，一年三百六十天都盯着这只股票，对股票筹码的分布情况，对股价在每个价位时散户的反应都一清二楚，因此拉抬打压股价都得心应手；庄家一年三百六十天盯着自己的股票，也意味着一年三百六十天都在防范投资风险。与此对应，散户像只游山猴，今天卖了这只股票，明天买那只，对每只股票的情况都不甚了解，一年三百六十天就隐含着三百六十个风险，只要一天稍不留神，就落入庄家的圈套。

4. 庄家操盘手基本是一批熟知操盘技术的高手。在股市中人人都可以当散户，但只有少数人才能当庄家操盘手。一般来说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家操盘手一定有过当散户的经验，了解散户的操作方式、思维方式和所有的优缺点，并在做庄的过程中，积累了与散户斗争的经验，积累了许多庄家做盘的技巧。与此相反，所有的散户基本上都没有也不可能有庄家操盘的经验，在与庄家的对垒中，他们有对庄家的感受，但从来就不知道庄家的操盘方式、思维方式和下单技巧。盘面上庄家看散户一清二楚，散户看庄家则像台下的观众看台上魔术师的表演，很难看清楚魔术师们怎样把丑小鸭变成了大美女，把垃圾变成了黄金。

## 2.3 庄家劣势：船大难调头、出货难协调、监控受局限

市场上对庄家谈得最多的是庄家的优势，对庄家的劣势则谈得很少。但做过庄的人心里都清楚，做庄太难。之所以难，难就难在在与散户的对抗中庄家也有不少劣势。

庄家最大的特点是拥有较大的资金，并要进入同一只股票，这就使之感到建仓难，出货也难。庄家很羡慕散户，想买什么股票就买，一看不对就走。庄家建仓必须要有较长一段时间才能完成，在这个过程中很容易暴露目标，被散户发觉后，跟庄盘涌入，或是已持有筹码的散户不肯轻易卖出，迫使庄家提高建仓成本。在大行情出现时更是如此，庄家刚一入庄某只股票，散户便立即抢进，把股价打得老高，庄家纵有千军万马，眼看着股价飚升自己买不到筹码而干着急。庄家对入庄股票的筹码一旦收集到一定程度后，发现所选股票股质有问题，想要退出决不是容易之事，往往只能作一些操作计划上的调整，一定得硬着头皮做下去。股价拉高后，想要卖给散户，更非容易，必须下大功夫，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出浑身解数也不一定能获成功。控盘庄家几乎把一只股票所有的流通筹码吃进后，股价高屹，无人问津，这时庄家往往如背负重石，度日如年；主力、非主力庄家在大盘不好时，散户抛单如雪，庄家无力承接，有时不免自己蒙受套牢之苦，有时也会落得个顺势割肉，亏本而出的结局。

选势选股时庄家会遇到很大风险。总体上庄家造势，对单个庄家而言则必须选势。大盘下跌至一定程度，庄家开始建仓，但庄家很难预料建仓时大盘已到底部，如市场低迷，大盘继续走低，庄家建仓成本就会较高；大盘突然从底部启动，空仓庄家认为大行情到来，立即大举买入以防踏空，结果却是一波反弹行情，庄家也被套在其中；大盘从低部启动后，庄家认为是反弹行情，迟迟不敢建仓，一旦确立为大行情后，庄家急忙杀入，由于未跟上大盘节奏，在大势转跌时来不及出货，因此也会成为套牢庄家。庄家选股的风险更是如此。一是上市公司业绩风险。庄家建仓时，所选股票的业绩不错，建仓基本完成后，上市公司业绩莫名其妙地大幅滑坡，使庄家做高股价受到影响。二是上市公司是否与庄家配合。有的上市公司有较高的公积金和未分配利润，但对庄家提出的送股派息要求不予配合，也不配合庄家发布有关公司信息，使庄家做庄受到制约。三是收集筹码遇到困难，有的庄家选中股票并收集了一定的筹码后，发现另有机构在更低的价位上已收集大量筹码并且不愿卖出，出现两个机构对峙的局面，使新庄家欲做困难，欲罢不休。

庄家做庄因资金数额较大，往往由同一机构下属多个部门共同出资，或若干投资主体协同做庄。这种庄家在建仓时成本各有高低还不一定出现太大分歧，但到了入庄一段的时间后，做庄进入最困难阶段，有的资金到期，有的协作者难以承受巨大的市场压力，有的想打自己的小算盘提前获利了结，庄家集团内部往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发生分化，出现无人愿在高位护盘增仓、你卖出他买入等内部打架的情况，有时在大盘转坏的时候更是如此。出货铺垫工作做得不充分，出货难以成功；出货越是不顺，内部分歧就越大，导致很难结束庄家的买卖股票的周期循环。

市场监管，主要是对庄家操纵市场行为的监管，而庄家做庄，很难不发生操纵市场的行为。如明显地通过对倒拉抬股价的行为，为了便于第二天出货尾市拉高的行为，通过内幕交易在市场上获取暴利的行为，制造虚假消息影响股价变化的行为，都是庄家惯用的技巧。随着《中华人民共和国证券法》的实施和监管制度的日趋完善，庄家的操作越来越受限制。

庄家的诸多劣势使庄家做庄出现许多困难。一般来说，庄家遇到困难如果不愿认赔出局，只能采取两个办法解决，第一个方法是增加资金，由非主力庄家转变为主力庄家，或由主力庄家转变为控盘庄家，这样庄家通过增加对筹码的控制从而更好地控制住股价，不致于被牢住（见图 2－4）。第二个方法就是延长做庄时间，庄家握有大量筹码后不能顺利派发给散户，或是采取高位盘整的方式，使股价在高位慢慢得到散户认可，待下一波大行情出现时派发，或是继续拉升股价，再创新高，然后向下调整，使原来的高位与新高比较后成为低位，达到诱使散户跟进，把筹码派发给散户的目的。第三，庄家需要有坚强的意志，做庄既是完成一部作品，又是一次长征。庄家出货前夕都有一种山穷水尽、精力不济的感觉，必须要有坚强的意志才能挺过去，坚持住了，就可能出现一次新的机会派发筹码，坚持不住，就可能赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



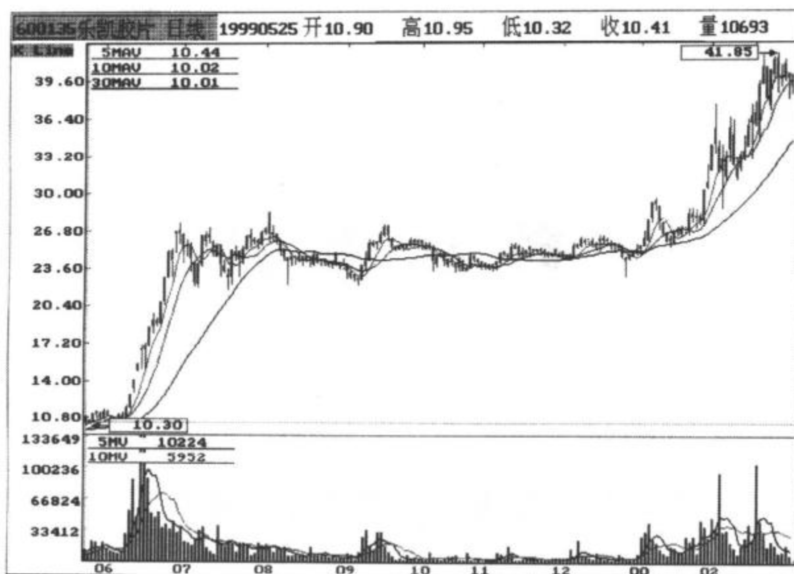



**图 2-4　乐凯胶片——非主力庄家转为主力庄家、控盘庄家**

5.19 行情中，晚于大盘启动并建仓，非主力庄家转为主力庄家、控盘庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章

# 剖析散户

## 3.1 当前散户是不成熟的股市投资群体

散户，一个投资于股市的最大的群体，却很少有人对其分析，更不用说剖析。科学分析股市运动，不客观科学地剖析散户就难以了解庄股市场的运动变化规律。

散户是什么？首先简单地为散户画一个脸谱素描：散户是在股市行情高涨时在证券营业部大厅中一片片高昂着的装满着赚钱希望的黑鸦鸦的头，是在股市低迷时一双双迷茫的眼睛，是在星空下冷风中聚集在一块不停煽动的嘴，是一群大部分不知股海深浅而又想一年三百六十天都泡在里面的股痴。假如把散户比作一座大山，那决不是坚硬的石山，而是一座松散的沙山；假如把散户比作一群鸟，那也决不是飞行的大雁，而是一群一哄而起的麻雀。但是，散户一旦形成合力，那力量可以排山倒海，但发力的时点往往会出错，发力的结果解救的是庄家，套住的是自己。

给散户的概念下个定义：散户是被动追随股价涨跌，主要以小额资金获取股票买卖差价为目的，由千千万万的分散的投资个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体所汇集而成的庞大的股市投资群体。

散户的特点：(1) 作为庄家的对立面，散户处于矛盾的次要方面，在股市的运动变化中不可能有计划地控制股价的涨跌和运行，仅仅是被动地追随着股价的涨跌，并在一定条件下限制、制约着股价的变化。(2) 散户也以盈利为目的，但方法或手段主要是随股价的涨跌起伏获取股票买卖差价。(3) 散户是一个庞大的股市投资群体，中国股市目前总开户数 4500 万户，投资者中 97%是散户。散户所拥有的投资于股市的资金量占股市资金总量的 2/3 以上，但这些资金以分散的形式分散在千万个思想、行动不一致的个体投资者手中，大部分时间按不同的方向运行，少数时间出现极大的趋同性。

散户也可按不同的分类标准对其进行分类：

1. 按投资主体的类型分类，分从事工农学商等职业的兼职散户，退职离岗无业人员散户，专事股票买卖的专职散户，中小券商和企业、机构散户。在中国股市，从事各种职业的城市人口入市比例极高且亲自参与股票买卖，因此中国从事工农学商等职业的兼职散户是散户阵营的主力军。

2. 按持股时间长短分类，分短线散户、中线散户和长线散户。散户对股价涨跌把握难度大，绝大部分散户都是短线散户，长线散户往往是在被套后被迫成为股票的长线持有者。

3. 按采用的投资依据不同分类，分消息派散户、技术派散户、股评派散户、跟风派散户。大部分散户的最大弱点是，不论采用何种投资依据，所掌握的方法和得到的信息都很难全面或真实，导致投资效果欠佳。

4. 按对投资效果的不同心态分类，分逍遥性散户、扩展收入来源性散户、专门谋生性散户、公司经营性散户。逍遥性散户用小钱炒股主要为充实生活内容，扩展收入来源性散户利用闲余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间炒股并不依赖炒股赚钱过日子，但又想通过抄股增加收入，是股市中数量最多的散户。

以上对散户的分类不是根据散户的本质特性分类，所反映的是散户的多方面特性。要了解散户的本质特性仍然要以庄家与散户的矛盾为依据，看到散户处于矛盾的次要方面，其作用不是影响或控制股价，而是制约着庄家对股价的影响或控制，散户成熟与否决定其制约作用的发挥程度，所以散户投资股票的成熟性是散户的本质特性。

以散户的成熟性对散户分类，可分为成熟散户、一般成熟散户、不成熟散户。成熟散户是指有丰富的市场经验，较科学地运用理论和技术分析方法，对股评和市场流传的消息有较强的判别能力，有一定的识别庄家花招的能力的散户。这种散户产生于以炒股谋生的散户和公司经营性散户，其人数极少，约占散户总人数的1%，又可称股精。所谓一般成熟散户，是指较长时间地经受了股市的磨炼，较好地学会使用了若干种买卖股票的判断方法，有较好的把握自己投资行为和心态的散户。这种散户往往是技术派散户，善于学习总结，或有较广泛的社会联系，由市场锤炼而成，其人数较少，约占散户总数的10%，他们可称为股市中的股通。不成熟散户是指散户的绝大多数，他们或粗知一些技术分析理论，能用M头、W底、放量上攻、无量下跌等理论依据为自己的买卖行为辩解，让别人对其无话可说；或在刚买入某一股票时感觉特好，某消息如何说，K线图如何好，但买入几小时后或几天后很快被套。这些散户，总在不停地买股票或持有股票，不知疲倦地看盘和传播各种消息、与别人谈论股票，他们可谓是股痴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 3.2 散户优势：买卖方便、机会较多、手法灵活

常规看法认为，散户炒股十有七输、二平、一赢，散户是股市中任人屠宰的羔羊，是令人同情的弱者。其实，散户自有散户的优势。

散户优势如下：

1. 单个散户投入股市的资金量小，因此最大的优势是进出灵活，易进易出。庄家因资金量大，入庄建仓的时间较长，一旦入庄，就相对陷入了一只股票之中，想要退出谈何容易。如果庄家在股市中打的是阵地战，散户的优势就是与庄家打游击战，缠着庄家。庄家在坚守个股的阵地中，会露出入庄马脚，会露出不少破绽，一有机会，散户可以就借机咬庄家一口。与此同理，面对大盘，散户也有进出灵活的优势。大盘趋于底部之时，庄家建仓需花费较长时间，散户则可随时满仓，大盘趋于顶部之际，庄家出货需几经周折，散户则易如反掌。如果庄家看错了大盘或选错了股票，那就是大病缠身，难以轻易了结。而散户犯了此类错误，立即认赔出局就是了。在进出灵活的这一优势方面，散户经常发挥不好，如在上升行情中，总是快进快出，不能赚足一波上升行情；在下跌行情中，一旦套牢便不肯割肉卖出，以致赔足一波下跌行情。尤其是散户经常看不到 10 元的股票跌 50% 是 5 元，而 5 元的股票要上涨 100% 才能到 10 元。在这个问题上处理不当，不肯止损，散户的这个最大优势就会丧失。

2. 股市大盘不断起伏涨跌，几十个控盘庄家和上百个主力庄家、非主力庄家群庄起舞，这就造成了众多的投资盈利机会可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



供散户选择。在大盘的起伏涨跌中，由于庄家进出困难，在大盘的顶部和底部都会表现出庄家建仓或出货的痕迹，这就使散户能看出庄家动向后迅速跟进和出局，从而捕捉机会达到获利的目的。个股更是如此，一个庄家只能以入庄的一只或若干只股票为操作对象，在与全国散户的较量中完成一个股票的买卖周期后才能获得盈利。而一个散户则可以以全部的庄股为买卖对象，从所有的庄股提供的机会中获得盈利。庄家与散户比较，庄家一段时间内只能盯着一两只股票操作，所以庄家盈利的可能性大，但其它股票上不可能盈利；散户可以参与任何一只股票，所以散户盈利的机会多，但同时出错的概率也大。如果散户能够在 100 次可能盈利的机会中找出 2—3 次最有把握的机会，就可扬长避短；或者主动选择部分庄股，对其充分地观察了解，提高每次买卖的准确性，也能较好地发挥优势。如果只利用机会较多的优势，而不保证投资质量，散户的这一优势则会转化为劣势。

3. 从技术角度看，散户比庄家有更多的操盘手法。庄家核心的操盘手法实际很单一，无非就是：选择较有利的时机悄悄建仓——洗盘——拉高——为出货作铺垫（含少量出货）——出货。而散户在与庄股的对垒中，有很多灵活实用的操盘手法，只是散户惯于单兵作战，缺乏交流，缺乏总结。如在短线操作中，有的散户在强势市场专追涨停股买入，第二天卖出；在弱势市场专追连续跌停股买入，一有反弹就卖出。有的散户按技术指标操作，技术指标超卖时买入，超买时卖出。有的散户专在市场低迷时选绩优超跌股买入，不管有无庄家，中线持有，获利概率也小于失误概率。

散户的优势只有极少数成熟的和一般成熟的散户能够运用自如，他们有很强的回避风险的能力，能够在庄股上升阶段与庄共舞，巧妙地寄生在庄家身上赚钱。这些散户操作得当，可以较轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



松地赚取比庄家更高的投资回报。如果大部分散户都成为成熟散户的话，庄家建仓时无法买入低价筹码，出货时无法把筹码派发给散户，庄家就将改变其特点，中国股市将会发生新的变化。

## 3.3 散户劣势：地位被动、信息杂乱、心态不稳

与散户的优势被人谈论得太少相反，散户的劣势则被人谈论得太多，甚至叫人觉得散户可怜。对散户劣势客观科学分析，有助于了解散户，提高散户总体水平。

是否庄家都是人才精英，散户个个都智商低下？不是。散户中高学历者、高水平者大有人在。散户的劣势是散户在庄股市场主要矛盾中所处的地位所决定，庄家以影响或操纵股价作为推动矛盾运动的主动方面，散户以追随股价涨跌作为矛盾运动的被动方面，散户地位的被动性和从属性，决定了散户在与庄家的对垒与较量中不可避免地总体上处于劣势地位。散户的其他劣势基本都是由其被动性和从属性这一本质特性所派生的。散户劣势的具体表现：

1. 作为散户的大众，所获得的信息也是大众化的，主要是来源于各种报刊杂志、新闻媒体或小道消息。这些信息中利好的消息到达散户手里，市场一般都已作出了反应，该涨的股票涨上去了，该跌的股票已跌下来了。尤其是一些关于上市公司经营成果变化的信息，明明庄家已有动作了，股价发生了收集拉高等异常波动，上市公司还在说明，未有应该披露而未披露的信息，但到庄家准备派发之前，上市公司的各项利好消息却接二连三地见诸报端，散户这时该买还是不该买？显然这对散户是不公平的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就股市投资专业水平而言，散户也不可能达到庄家操盘手的水平。庄家操盘人员要求有较高学历不说，庄家为了做庄获利，机构中有一批人为操盘人员提供信息分析、公关调研等服务工作，机构还要送操盘人员去学习深造，操盘人员掌握几亿甚至十几亿元的资金以炒股为专业长年泡在股市中，这是一般散户所能比拟的吗？散户们一般都只拿一些小资金进股市，根本不知道大资金是如何一种玩法，没有条件培训进修，只能买一些股票技术理论书一知半解地学一学。平时看看各种股评文章，岂知股评的准确性也不高，在大熊市中居然都敢推荐散户买这买那，能对散户有多大帮助可想而知。有时对股市无所适从的散户只好借助小道消息，以此看看能否跟上几把庄。然而庄家建仓时消息紧锁，基本完成建仓后，则放出某某庄做某某股票的消息，有时明明定好把某股票做到 20 元，却告诉所有的朋友，某股非做到 28 元。可见散户在信息来源、操作技术本已处于劣势的状态下，还有人故意在他们面前挖了种种类型不同的陷阱。

2. 庄家做庄是有计划地完成一个股票买卖周期，散户在买卖股票中的被动和从属性，使其对股价的发展变化的全局无从把握，往往像盲人摸象一般被局部的情况所迷惑，表现出极大的局限性。散户不犯错误，庄家是很难取胜的。要让散户犯错误，庄家最常规的手法，就是以偏盖全，以局部掩盖全部，达到迷惑散户的目的。如庄家为了建仓，某只股票庄家从 10 元开始建仓，至 15 元时，散户认为已是天价了，庄家就势把各项技术指标做高，散户便认为应该见顶出货，庄家则全部吃进完成控盘。然后为了完成能在 20 元左右的价位出货，庄家再把股价拉至 35 元，然后回调至 20 元，散户这时认为这只股票已下跌了 10 元，已经见底，必有反弹，于是下决心杀进，岂知庄家成本在 15 元以下，25 元杀进后，立刻被套。之后庄家再将股价下调至 20 元以下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再用此法套进一批散户。

3. 庄家做股票的最高境界可以说不是操纵股票的价格，而是通过操纵股票的价格来操纵散户的心态。而散户的最常见的弱点就是急功近利、心态不稳。庄家把一只股票的价格从10元拉到15元，至15元时，很多散户都看到这只股票是强势股，但就是认为股价太高，不敢追高，心中却无限后悔。庄家利用散户这种后悔心理，进一步拉高股价，使后悔的散户更加后悔，最后庄家在20元时对股价稍作回调，必有一部分后悔已久的散户会杀进去。一只股票的价格明摆着被庄家拉至了高位，但庄家故意在高位震荡，散户在高位回调时买入，以为再上冲时卖出一定有钱赚。几次震荡后形成了一种规律，大部分散户便变得心态不稳，控制不住自己，在回震时买进这种高价股。一旦有一批散户跟进，庄家立即让股价下一个台阶。在下跌的股票中散户更是心态不稳，买进的股票刚刚被套进，会期望股价上涨解套，股价再跌时心中开始发慌，但不忍心割肉，再跌便控制不住了，慌忙斩仓出局，结果恰恰卖了一个地板价。散户没有买进股票时，心情平静，一旦买入了股票，心情便随股价的涨跌七上八下。散户的这种心情大家都认为是由股价的变化引起的，谁都没有认识到，这种心情是由操纵股价的庄家引起的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章

# 看势论时

## 4.1 中国股市大趋势——永恒牛势

进行股票投资，投资者应对股市发展总的趋势有一个认识。

在对股市发展的历史进行考察后，我们发现一个简单而又重要的情况，这就是股市发展呈永恒向上的趋势，即表现为永恒牛势。美国纽约交易所 1929 年 10 月 18 日股灾前道琼斯工业平均指数 2247.13 点，经历了近 25 年的熊市，1954 年首次升破 1929 年的高峰，至 1987 年 8 月 25 日最高点达 2722.42 点，1991 年后持续 10 年的上涨，至 1999 年创下历史最高点 12000 余点。香港股市 1986 年香港联交所正式由 4 家小交易所合并前，恒生指数 1973 年 3 月 9 日创下历史最高点 1774.96 点，1987 年 8 月 4 日再创历史新高 3545 点，1998 年因受东南亚金融危机的影响，探低至 6545 点，至 2000 年 3 月 27 日香港恒生指数已到 18300 点的新高点。

中国股市虽然只有 10 年的短暂历史，但同样呈长期牛势的发展趋势。1990 年 12 月 19 日上证综合指数为 100 点，2000 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 月 30 日上海股市创下 1810 点的高位。中国股市 10 年的历史，上海股市从 100 点上升为 1800 余点，翻了 8 倍，表现出长期牛势特征。据理论界推测，10 年后即 2010 年，上海股市应该上升至 10000 点。可见永恒牛势在中国股市的前 10 年已将表现出来，后 10 年时间内也将表现出来。

永恒牛势反映在代表平均股价水平的股票指数方面是有形的，即指数的不断上升，反映在个股方面又往往是无形的，即个股股价并没有不断的上涨，而是由于个股因为送股、配股、派发红利除权及每股内在的净资产值、公积金、公益金的增加，股价仅保持在一定的区间波动，呈总体缓慢上升趋势。

永恒牛势的原因是社会生产力永恒不断地发展，社会经济总体呈永恒向上发展趋势，对上市公司的投资总体上在永恒不断地增值。永恒牛势也是股市能够存在的基础。设想不是永恒牛势，而是相反，人们对股市的投资就不会不断增加，而会逐渐地减少，股市也就会最后消亡。

对于中国股市发展大趋势的思考，存在一种不准确的看法，认为中国股市牛短熊长。这种看法的不足之处是把股价运行的时间代替了股价运行的空间。股价运行在空间上，每一次股价波动周期基本为股价上涨的幅度大于股价下跌的幅度，表现为典型的牛长熊短。目前大多数人认为的牛短熊长，实际指的是股价上涨的时间短，下跌的时间长，即中国股市在运行中，仅用很短的时间就实现了股价的大幅上涨，而却用了较长的时间才能完成股价的下跌过程。为什么出现这种现象，本书在“技术分析”一章的“能量分析法则”一节中作了充分的解释。

在对股市运行的分析中，“势”与“市”是不同的概念。所谓“势”是指股市运行的趋势。从股市的长期趋势看，永恒牛势观点不承认存在熊势，就像中国的散户在高位套牢后，只要不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在顶部买入了被庄家恶炒的股票，下一次中期上涨行情中一般能解套。所谓“市”只是指中期走势，连续上涨的中期走势为牛市，连续下跌的中期走势为熊市。股市有上涨就有下跌，自然有牛市，也有熊市。在特殊历史条件下也会出现大熊市。如美国股市 1929 年股灾导致的股市下跌幅度过大，至 1954 年才恢复，是由于 1929 年的美国经济危机的原因所致。中国股市上证综合指数 1993 年 2 月 16 日创下 1558.95 点的高位后，连续一年的熊市股指跌去 1100 多点，是因为 1993 年 2 月后市场大规模扩容，使股票供求关系发生变化所致。但把这种熊市放到股市历史的长河中考察，股市仍然是永恒牛势。

从中国股市底部不断抬高的趋势可以看出永恒牛势的大趋势。1990 年上海股市底部为 100 点，1994 年底部为 325.89 点，1996 年底部为 512 点，1997 年底部为 1025 点，1999 年底部为 1043 点，2000 年的底部将是 1341 点。估计未来 2 年的底部将为 1585 点或 1730 点，可见牛势大趋势非常明显。1996 年以前，喜爱炒低价股的庄家一般炒 5 元以下的股票，至 1999 年以前，炒作 7 元以下的股票，2000 年后，只好炒 10 元左右的股票了。这也反映了股价抬高的趋势。

永恒牛势观点在股票买卖操作中的指导意义，一是如凯恩斯提出的“长期友好理论”，只在股市各个相对历史低点买入股票，长期持有。按这种操作方法，中国股票投资者如选择了深发展、诚成文化及一批成长性良好的绩优股长期持有，其获利水平是高得惊人的。二是在中期股价的波动中，不以赚钱为目的，而只以赚股票为目的进行操作。如选中某种成长绩优股，高位抛出，低位买入，通过高抛低吸使自己持有的股票数量越来越多。

永恒牛势是指股市的长期趋势不断向上，但这种长期上涨是由一个个上涨与下跌的中期股价的波动周期即一级牛市和熊市所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



组合而成的。这也就是人们通常所说的中国股市基本每年都有一波上涨行情。每一波中期行情时间上“牛短熊长”，使中国股市具有了很大的投机性，人们把希望都集中在中期上涨行情中赚大钱，每当这种行情出现时，证券部内人头涌动，大量新股民加入炒股大军，但他们却往往在牛市的顶部被套牢，继而在漫漫的熊市下跌行情中备受煎熬，盼望着下一波上升行情到来时别人来当他们的“解放军”。

永恒牛势中的中期行情的股价大幅上涨与下跌，是股市永恒魅力之所在。它使投机成为可能，使人们发财的梦想可能成为现实，使人们自愿地花费大量精力去研究国家的政治、经济政策，打探各种消息，学习股票知识，分析大盘与个股走势，也使股市人生充满了精彩的内涵。

在探讨中国股市大趋势及中期走势时，顺便讨论两个小问题，一个问题是所有的投资者都想在股市中赚钱，赚钱者到底赚的是谁的钱？有一种观点认为，炒股是零和游戏，赚钱者赚的是输钱者口袋里的钱。其实不然。永恒牛势告诉我们，首先股票本身是不断增值的，股市中赚钱者主要是赚了股票价值本身增值的钱，其次是股票价格总体趋势上涨的钱，再就是投机者赔本的钱。另一个问题是在股市中谁赚钱、谁赔钱？赚钱者主要是大部分庄家，尤其是大的证券经营机构庄家，其次是成熟的散户；赔钱者主要是不懂市场的追涨杀跌高度投机的不成熟散户；大部分散户涨时赚，跌时赔，或套牢后等待下一波上升行情来时解套，基本属于赔了时间和精力而不赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 4.2 庄股市场“势”的特点和“时”的含义

炒股不是赌博，是政治、经济和股票专业技术知识的综合运用，尤其是在对势、时的分析时更是如此。

1. 何为势？势者一是指大势，大势是大部分投资者一致认同的形势，从而形成一种不可抗拒的状态，投资者只能顺势而为，以致顺势者昌，逆势者亡。势的第二层意思是指趋势，在一段时间内，股价按某一个方向发展，或是上升行情，或是下跌行情，或是平衡状态，只有走完这段行情后，股价再按新的方向变化。

如果把上涨行情称为强势，下跌行情称为弱势的话，大势的循环周期则成这样一种状态：弱势——次弱势——转强势——强势；强势——次强势——转弱势——弱势。以上证指数为例，1999 年 2 月 8 日 1065 点之前的一个多月为弱势，2 月中旬至 5 月中旬从 1065 点冲高 1201 点再回落至 1047 点为次弱势，5 月 19 日至 5 月 27 日从 1047 点上升至 1283 点为转强势，6 月 4 日至 6 月 30 日从 1283 点直冲 1756 点为强势；7 月 19 日至 9 月 10 日在 1479 点与 1659 点的箱体中运行为次强势，9 月 11 日至 10 月 21 日从 1670 点跌至 1431 点为转弱势，10 月 22 日之后为弱势（见图 4-1）。弱势的特征是股市持续低迷，广大散户和部分庄家均被套牢，不知底部在何处，没有明显的新资金入市抄底；次弱势则为股市仍处于低迷阶段，但以部分庄家为代表的新资金开始悄然入市，大盘出现止跌反弹，散户心态浮躁，往往担心大盘再跌，见反弹便出货，大盘在反弹——下跌、再反弹——再下跌的过程中，筹码逐步由散户换入庄家之手，大盘底部也逐步形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



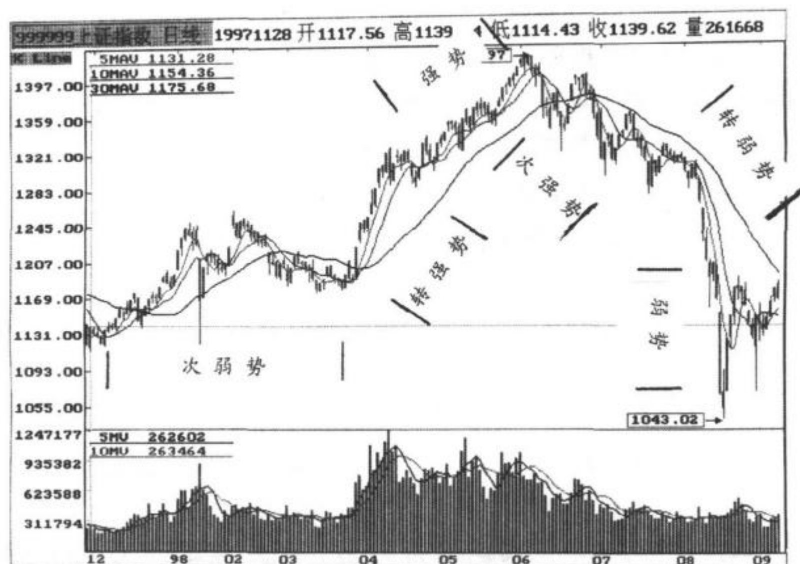



图 4-1 上海大盘——次弱势、转强势等

大盘一次运行周期的六个阶段

成；转强势表现为大盘开始转暖，庄家抓紧建仓，并逐步带动散户跟进，股指在震荡中逐渐上升；强势为股市高涨，股票轮涨，成交量不断放大，投机气氛越来越浓，庄家在市场高涨中开始出货，散户在随时可能获利的市场诱惑下不断地把庄家手中的筹码接进自己手中；次强势为大盘中顶点回落至一定区间调整，实际上大盘已经由涨转跌，正在构筑 M 的右肩，但大部分散户及小部分庄家还误认为大盘只是调整，还可能再创新高，但这时庄家群开始二次出货，散户仍怀着对股市的信心接进庄家抛出的筹码；转弱市是庄家大部分出逃，大盘上攻失败，跌破 M 头颈线位，市场确认形成跌势，股价无量持续下跌，高位买入股票的人全部成为套牢一族。

一波中级以上的上涨行情的大势，可以分为两类：第一类为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资性大势，即 70％以上的股票下跌到了其价格低于价值的地步，股票具有了投资价值，股市成为吸引热钱的投资场所；或是由于利率连续下调等因素，使投资股市的收益率相对地高于投资其它领域；再或者就是市场资金与股票的供给关系发生了新的变化，资金的供应大于股票的供给。投资性大势引发的股价上涨其回落后大盘的下次底部将会高于上次上涨前的底部，股市的长期趋势呈牛市形态（见图 4－2）。第二类为投机性大势，某一政策或某一题材使人们对股价产生了强烈的上涨预期，热钱纷纷流入股市，使得股价迅速上涨；或是因为一批投机性资金突然涌入股市，带动股价上涨后，这批资金得到了获利便迅速撤出。投机性大势由于股票的投资价值并未提高，大盘往往从什么点位启动，上涨行情结束后又回落至原来的点位（见图 4－3）。

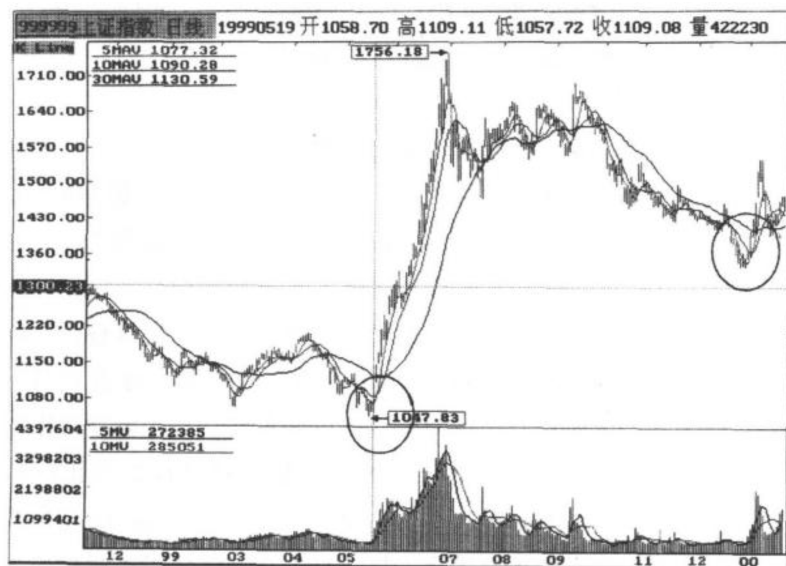



图 4－2 上海大盘——投资性大势

大盘投资性大势的一次运行周期，终点高于起点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 4-3 上海大盘——投机性大势

大盘投资性大势的一次运行周期，终点与起点基本一致

庄家能够控制个股，但不可能控制大势。对大盘的走势，庄家与散户一样不能准确把握，只能通过不断地分析研究，以及对盘面的观察试探，来确定大盘的状态。庄家研判大势的标准，无非是投资性和投机性两大标准，只要股市具有投资性，庄家的资金就会逐步地进入市场，在低位耐心地收集筹码；只要股价高企，股价中含有的泡沫成分太多，庄家手中的筹码能获取一定利润，庄家就设法获利了结。在投机性题材或环境出现时，庄家也会利用机会在市场上做一把，结果总是市场沸沸扬扬，行情来去匆匆，如 1995 年的 8.15 行情。

政治经济状况、股市的资金供求关系等都是影响大势形成的主要原因，但不是直接原因，影响股市大势的直接原因，一是某种投机性题材出现，70％以上的庄家与散户认识趋于一致，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为多方或同时为空方，引起股市的上涨或下跌。二是70%以上的股票已经具备了投资价值，庄家领先于散户低位收集了筹码，然后以某一时机出现或等待某一政策出台为导火索，掀起一波上涨行情。缺少以上两个原因，就不可能产生某种大的行情。

庄家虽然不能控制大势，但对大势发展一直保持清醒的认识。在强势市场，当股价上涨到一定程度，庄家就会多翻空，在弱势市场，股价跌到一定程度，庄家则又空翻多。散户往往只见树木，不见森林，总是在小波段中低买高卖，获取小利，而在判研大势时通常永远犯着同样的错误，即在强势和次强势中把庄家的获利筹码接到自己手中，在弱势和次弱势时把自己的套牢筹码割肉让给庄家。

大势由弱转强或由强转弱的关键，是庄家与散户对市场的认识发生背离，庄家认为股价已高开始出货而大部分散户仍在买入时，大势由强转为次强，庄家认为股价已低由卖出转为买入而大部分散户仍想反弹出货时，大势由弱转为次弱。

2. 股市的时也有两层含义：一是时间；另一是时点。时间指的是某一个时间段，包括中级上涨行情、大上涨行情的时间问题，下跌行情的时间问题，平衡调整状态的时间问题，同时个股运行中的时间周期问题等。时点则是指大盘和个股运行中股票买入或卖出的某一个时间点的问题。时间曾被西方理论家进行过认真的研究，例如，江恩理论中对有关股市运行的时间周期、时间窗口等问题都作了精确系统的阐述。时点也一样，例如，K线组合理论、移动平均线理论等对买入股票的时点也有详细论述。这些理论已被我国股评人士熟练运用，其准确程度有很大折扣。

从庄股市场的角度分析，股市及个股运行的趋势可以推测，运行的时间和时点具有很大的不可测性。大盘下跌至具有投资价值的区域，什么时间启动，取决于庄家在底部能否收集到足够的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筹码，取决于大多数庄家形成了较一致的上攻意识，还取决于政策、经济环境是否为其提供了使散户响应上涨行情的理由。这些条件的形成不能仅用时间窗口来确定，更不能像有些股评人士用占星术式的“节气”去推测。对于庄股个股而言，什么时间从底部启动，什么时间拉升，拉升后的调整用多长时间，完全取决于庄家的意志和行为。按时间周期今天应该拉升，但庄家手头没有资金，或操盘手参加某一会议去了，这些偶然因素是不可能用技术指标来测定的。

在庄股市场上，时间就是金钱的原则非常明显。庄家对时间就是金钱的理解是，做股票就像做房地产一样，利润的获得要靠一砖一瓦的垒集，股价拉高并不意味着要在拉高的价位上卖出。庄家对投资收益基本有大致的预期，一般控盘庄家，用一年至一年半时间完成一只股票的操作，收益预期在30%—60%之间；主力庄家用一年左右的时间完成一只股票的操作，收益预期在30%—40%之间；非主力庄家用半年左右的时间完成一只股票的操作，收益预期在30%以下。所以庄家在拉高股价后，一般会在高位横盘很长时间不动，目的是高位股价被市场认可（见图4-4）。散户大多数缺乏这时间收益率的概念，今天买入股票，明天就想抱回个大金娃娃，明明手中持有的是一只很有上涨潜力的股票，只因为其它股票近期涨幅大而自己手中的股票价格未动，就会不自觉地放弃手中的好股票，去追所谓的热门股。

大盘与个股的运行时间从技术角度分析，关键取决于庄家收集筹码、洗盘、拉升、出货铺垫和出货等各阶段任务完成所需要的时间。仅就控盘庄股而言，庄家只有在底部收集了30%左右的筹码才会向上进一步收集，从而引起股价小幅上涨。当股价相对偏高，走势转强，散户持筹待涨，庄家为了降低吸筹成本，便转入了洗盘阶段，散户不卖，股价就不涨，洗盘阶段庄家又必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



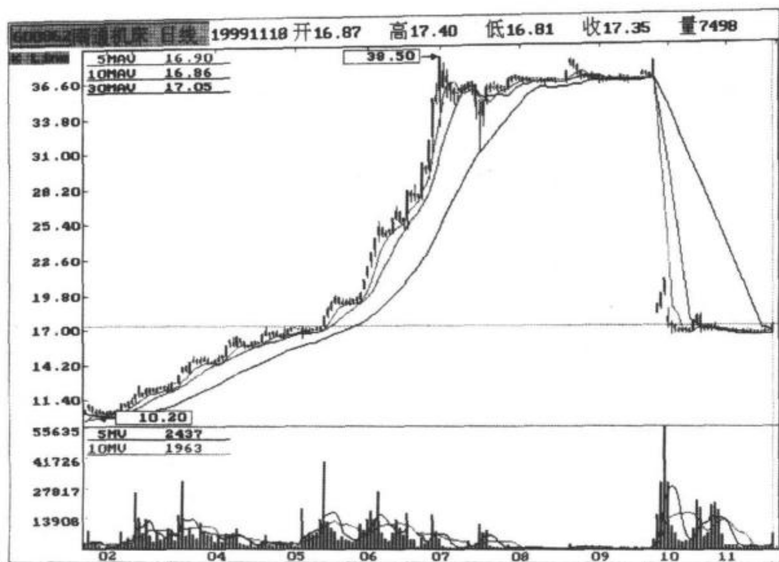



**图 4-4　南通机床——高位横盘确认股价**

从 1999 年 7 月开始，持续 4 个多月高位横盘，以确认股价

须收集到 20% 以上的筹码，否则洗盘的时间就不会结束。拉升阶段初期，庄家强行收集筹码，如果顺利，股价不拉出相应的空间，上涨就不会停止（见图 4-5）。这就是我们所应掌握的所谓的时间问题的实质。而所谓的时点问题的实质则是庄股一个阶段向下一个阶段转变的转折点。把握大盘和个股的运行变化情况，正确地选择买卖点，就是要把握股票各运行阶段所需要的时间和各阶段之间的转折点。

踏准股票运行的节奏，选准股票的买卖时点，是一门庄家与大势和散户共舞、散户与庄家共舞的艺术，如果把股价波动的 K 线图视之为一首乐谱，庄家就是乐谱的曲作者，散户则是随着乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



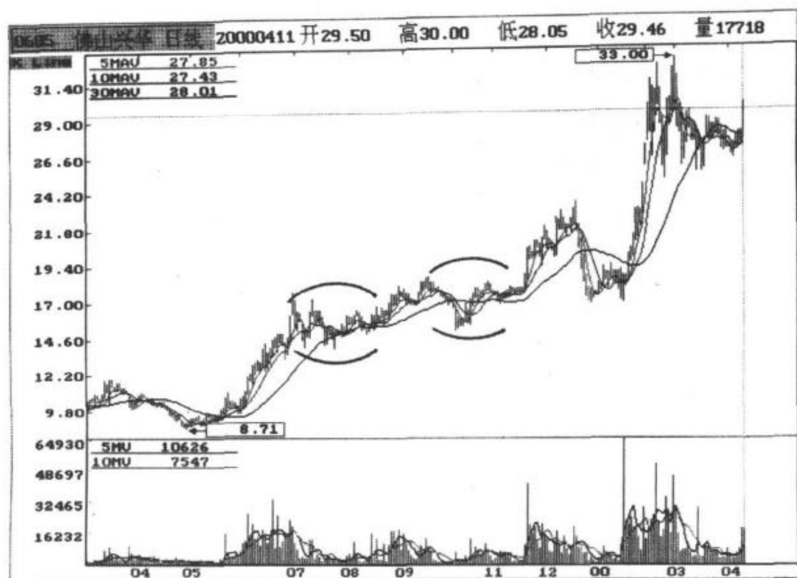



**图 4－5 佛山兴华——庄家洗盘**

庄家洗盘，目的是洗出散户的筹码，庄家进一步收集

谱合唱的歌唱者，或踏着音乐起舞的舞蹈者。庄家做庄无疑是在创作一部类似于《黄河大合唱》一样的协奏曲，庄家想的是按自己的意图让散户与之伴奏，散户追求的则是找到庄家编制的主旋律有节奏地奏响伴音。

## 4.3 庄家借势与散户共舞，散户的血肉变成庄家的勋章

大势是庄家和散户共同创造的。

中国股市中流通股总市值约 1 万亿元，庄家资金总量不到其中的 1/3，散户资金总量超过其中的 2/3；中国共有 4500 多万户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票投资者，其中机构投资者总数3‰，其余都是散户投资者。就像演奏《黄河大合唱》的舞台上，庄家操持的仅是一台钢琴，散户操持的是众多的小提琴、贝司、小号和大号等。就像只有钢琴的演奏，没有小提琴等协奏，就不可能有协奏曲的产生一样，在股市上只有庄家的行为，没有散户的连动，就不会有所谓大势。

庄家逆大势操作失败的例子很多，1998年9月至1999年4月力源液压的庄家，1998年9月从7元开始至11月18日快速建仓拉升股价至12.99元，因庄家未能控盘，11月后大势急剧变坏，庄家急切逃脱，从11月中旬开始杀跌出货，至1999年4月底，股价跌回7元多。庄股逆势操作，无法盈利，甚至可能亏损（见图4-6）。

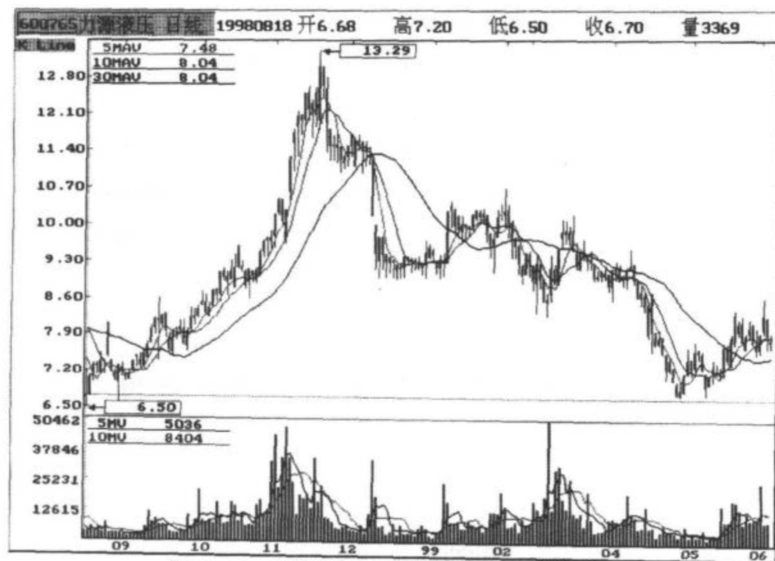



图4-6 力源液压——庄家逆势操作失败

1998年8月后大盘持续下跌，非主力短线庄家逆势拉升建仓，之后慌忙认赔出局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在个股的变化发展中，散户赚钱主要靠的是庄家抬轿子，是一个散户跟庄的问题；在大势的变化发展中，庄家出货主要靠的是散户抬轿子，是一个庄家利用散户的问题。所以，散户要与庄共舞，在大势中，庄家也要与散户共舞。

散户在大势形成，众多散户认识趋同时，其资金的力量如涓涓细流汇集而成的江河，具有排山倒海之势，能形成巨大的动力，推动股价扶摇直上。庄家想的就是一年半载等一回，借散户之力送庄家上青天，然后获利出局。

面对大势，庄家的态度是利用大势，散户的情况是被大势影响。

庄家利用大势的主要方面有：

1. 借弱势市场吸筹建仓。所谓春江水暖庄先知，弱势中股价一路下跌，价格开始低于价值，股票进入投资区域，理论上庄家便产生购买股票的欲望，这种欲望如要变成行为，还必须要散户相应有因恐惧产生卖出股票的行为，因此庄家可能会主动打压大盘，使自己在市场上能买到便宜筹码，一旦能收集到筹码，庄家便开始逐步地收集筹码，大盘也就由弱势转入次弱势。大盘技术上表现为上涨乏力，下跌有支撑，低部逐步形成的特征。

2. 利用转强势与散户一道拉抬股价。庄家完成底部吸筹之后，并不会马上拉抬股价，而是等待政策面、技术面的情况逐步好转，散户的市场信心有所恢复之后，进一步增加仓位并引诱散户参与，促成上涨行情的形成。在这个阶段，散户参与市场的热情越来越高，庄家不断牵引散户跟进，股价向上节节攀高。

3. 在强势中把手中获利筹码卖出。进入强势状态后，赚钱示范效应使大量散户涌入股市，股价逐步超过了股票价值，出现了泡沫，庄家手中的筹码达到了其收益的心理标准，庄家便不管市场有多少利好，借散户勇敢冲入股市之机迅速派发手中筹码获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利了结。从而在乐观中使一波行情结束。

在利用大势上不同的庄家有不同的特点：

控盘庄家在弱势中建仓，并在拉高中增仓，不需要散户参与为其拉抬股价，即庄家独立完成底部建仓、中部增仓，最后拉升等几个阶段，之后，在高位震荡诱使散户参与，完成出货。控盘庄家不一定在大势最弱时建仓，拉升也往往走在大势转强之前，在大盘走高时股价已经到位。控盘庄股出货在大盘最热时因热点分散很难卖出，成功的控盘庄家的出货最佳时机是处次强势阶段，散户参与市场的热情尚未减退，而市场上又难找好股票之时，庄家诱使散户注意其股票，最后散户用打人民战争的方式，一举帮助庄家出局，自己钻入套内。

主力庄家与散户共舞的策略是不断让散户持筹成本高于自己的成本。主力庄家因只想控制个股50%左右的筹码，因此必须利用大势，与散户共舞，其特点是，在大势低迷时选择质地绩优的股票买入，盘子打热，有散户大量参与时，让散户在较庄家成本的高位互相换手，继而推动股价又一次走高，再让散户在更高位互相换手，这样经过一段时间之后，股价不断走高，庄家的持筹成本却远远低于散户的成本，散户在不知不觉中持股风险不断加大。有时主力庄家利用大盘走势，做波段差价，股价一波比一波走高，庄家成本越来越低，散户成本越来越高，最后在强势中庄家轻松地完成出货，庄家杀跌出货，散户则认为股价趋低，逢低吸纳，正中庄家圈套。

大部分庄家是非主力庄家，他们利用大势的程度最高，基本方式如前所述，弱势低吸，转强势后与散户一道推高股价，进入强势后散户一哄而上买股票时借势出货。例如，1999年5.19行情中上海贝岭的庄家，在4月前后建好部分仓位，5.19行情出现后借科技股题材引导散户一道大幅拉升股价，从13元多拉至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



40余元，在行情结束时迅速完成出货（见图4-7）。

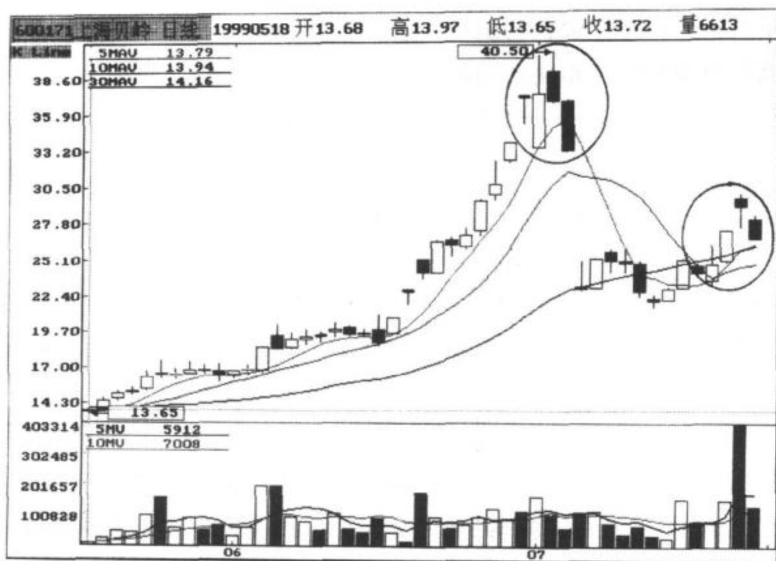



**图4-7 上海贝岭——非主力庄家利用大势出货**

踏准了5.19行情的节拍，非主力庄家借势

快速将股价拉升近200%，然后顺利出货

庄股市场中庄家群体像一只无形的手在牵动着股市，散户则由于处于被动地位，被大势推搡，被大势影响。

散户被大势影响的主要表现：

1. 散户本身不可能独立地推动大势向上。中国股市散户拥有的资金总量远远超过庄家拥有的资金总量，但散户的资金不具备独立推动大盘上涨的动力。我们可以设想，当股价下跌至投资区域，大多数散户认为股票已经有了投资价值，纷纷满仓买入，与此同时，庄家踏空，这种状态下大势无法转强，只能是继续整理走弱。只有在弱势市场中散户基本一致感到必须割肉出局或见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反弹出货，大盘才能筑底反转。

2. 庄家一旦诱使了散户与其共舞，散户变成了大势向上的最大推动力量。大盘转强，买入股票就可能获利，散户参与意识就会明显增强，市场成交活跃，股价不断上涨。散户推动大势上涨，一是在庄家的操纵下进行的，即庄家不断以一两拨千斤的手法，成为大盘向上的灵魂，散户却以举杠铃的手法用大量的资金抬起高高的股价；二是散户以前赴后继之势，推动股价一波高过一波。1200 点买入股票，1300 点获利了结，一看大盘仍向上冲，1400 点再次杀入，由此第一次在较低价买入、卖出后，第二次要在更高的价位买入、卖出，一批散户刚认为高点出局，同时另一批散户认为这是低点却买入，股价因此连创新高。

3. 股价高屹，散户群体的命运是接最后一棒。为什么这样说，原因很简单，股价达到一定的高位时，散户一定会产生恐高症，害怕在高位被套。但现实情况是，在高位也往往是高位的一个强阻力位，散户不介入，庄家如何出局，由此庄家必须再往上打，使强势更强，使散户消除恐高心理，增加赚钱意识，迫使散户作为群体在高位杀入后，庄家群体能够出货时，强势市场便告结束。

散户被大势影响，被庄家唤起来共舞，不是说散户是傻瓜，而是散户群体的弱点所致。一是盈利的诱惑性，只要股价能涨，再高不追都可惜；二是散户对大盘只见树木，不见森林，只见局部，不见全体。股市上涨不可言顶，下跌亦不可言底，散户为了局部盈利，往往看不到全局。

纵观一波大行情，由于庄家与散户的对立统一，行情的底部由庄家筑成，行情的发展由庄家与散户推动，行情的高点由散户的被套造就；庄家赚的是行情底部到顶部的整大段，散户赚的是上升浪中的一小段加一小段；庄家在底部筑起的是捕捉鱼虾的拦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



河大堤，散户在顶部筑起的是自我牺牲的血肉长城。

## 4.4　大盘下跌的主要特征与散户休息也能赚股票

1999年的5.19行情至6月30日走到顶部，仅6月30日至7月2日三天，散户与庄家在高位进行了一次大换手，大盘继而转势。尽管之后政府不断推出众多利好政策，但有些精通市场的老手出完股票后就离开市场外出旅游去了。他们认为游山玩水要消费不少金钱，但继续泡在股市中将会赔更多的金钱。

就像庄家建仓是为了出货，大盘上涨之后就必然下跌。如果把一波上涨行情理解为弱势——次弱势——转强势——强势，之后的下跌行情则表现为次强势——转弱势——弱势。股市有涨必有跌，涨得高，跌得深，涨得快，跌的也快，这是与自然界和社会各领域运动规律相一致的一条股市规律。

大盘上涨之后必然下跌，其原因，一是这种跌势是对上涨的修正。股价上涨到一定程度，价格高于股票的价值，股价中充满了泡沫，下跌就是要把这些泡沫挤干，使股价逐步回到正常区间。如果是在一波投机性上涨大势之后，大盘一般表现为从哪个点位上涨就跌回原来的点位，如果是在一波投资性上涨大势之后，大盘下跌的幅度会小于上涨的幅度。第二个原因是对获利筹码的清洗。股价上涨了，大部分筹码都成为获利筹码，所有的获利筹码都必须了结，这是获利筹码的归属。大势由升转跌即强势的结束，使第一批获利筹码得以了结，在次强势中即M头右肩的形成中又使第二批获利筹码得以了结，之后进入转弱势和弱势的下跌抵抗的过程中，每一次反弹均是一次获利筹码的了结。只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有绝大部分筹码都不具获利，这种清洗才基本完成，股价变成得实实在在难以再跌了。

庄家在下跌大势中的唯一目的是了结获利筹码，套住散户。因为庄家在行情上涨前期的底部收集了低价筹码，一波上涨行情使他们手中的筹码基本获利，又因庄家筹码较多，在强势顶部大部分庄家不能一次出尽，于是要在转势后不断出货。在下跌大势中庄家出货有如下特点：

1. 抓住次强势阶段出货。大盘经强势见顶回落后，市场热情依然高涨，大部分投资者对大势认为是正常回调，能再次冲高，而庄家却清楚地意识到必须抓紧出货了结。于是庄家再次制造大盘上涨假相，当散户杀入时，便不遗余力地把筹码倒给散户。这就是所谓M头等头肩顶图形的形成原因。1999年7月至9月中旬，大盘三次在1600点上下冲高回落，正是散户们在利好政策鼓舞下，以期望持股待涨心态杀入，而庄家不断出货的最好例证。

2. 抓住阶段性底部在所谓反弹中出货。股市中有句格言："反弹不是底，是底不反弹"。从庄股市场的角度认识，实际说的是只要有反弹，庄家就有机会进一步出货，庄家出货后股价必然进一步下跌。庄家在次强势完成了两次出货后，手中筹码已经大大减少，市场人气开始转低，大势进入转弱势。这时散户参与热情下降，成交量减少，庄家难以大量出货，于是庄家不动，盘面反映的只是散户行情，一些散户空杀空，股价缓慢下跌。跌至一定区间时，所谓技术上有了反弹要求，散户抄底和抢反弹的热情开始出现，于是庄家再次借反弹之机卖出获利筹码，抢反弹的散户偷鸡不成反丢米（见图4-8）。

在下跌大势中散户的操作特点，一是在次强势中购买股票的欲望最急切，心情被大盘上涨的情形所诱惑，生怕股价上涨自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



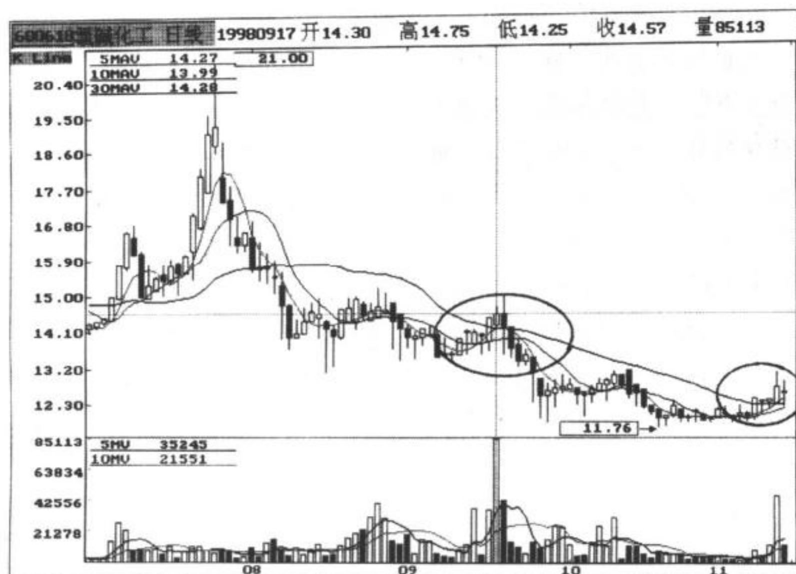



**图 4-8 氯碱化工——庄家利用反弹出货**

*庄家利用反弹出货*

踏空，手中没有股票心里就发慌，于是大盘一有上涨假相便立即跟进。二是总也不愿自觉地离开股市，只要账上有资金就在寻找买入机会，以致层层被套，庄家套散户，已被套的散户割肉出局又套上新买入的散户。三是很多散户被套后不忍心赔钱出局，整个下跌波段始终套在里面。涨势中散户赚小钱，跌势中散户赔大钱。

在下跌大势中最能看出散户的弱点，这就是一盘散沙。散户尽管资金量大，在高价位接过了很多庄家的筹码，但大盘没有庄家带领上攻，散户自身就不可能再推动大盘上涨，如果想推，庄家出货更顺利，被套散户将更多。散户只好空杀空，使大盘不断下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以在剖析了下跌大势的内幕后，又要回到跌势中离开市场出去旅游的话题。跌势中散户只有一条路可走，就是休息。休息就工作，休息就是赚。目前散户有一个认识误区，认为投资股市就是赚钱，其公式为：买入股票——股价上涨——卖出股票=赚钱。但这一公式在大势下跌时常常成为：买入股票——股价下跌——卖出股票或被套=赔钱。因此，在下跌大势中，散户的公式应改为：持币不动——股价下跌——相同数量的货币能买更多的股票=赚股票。有了这种认识，散户做到大势涨时赚钱，跌时赚股票。涨也赚，跌也赚，何其潇洒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五章

# 选股选庄

## 5.1 庄家选股把投机当投资

既然是庄家，就没有真正意义上的投资行为，庄家炒股的实质应该是投机行为。

我们说庄家投机，是因为庄家做庄，本质上是利用手中掌握的大量资金，控制筹码，操纵股价，通过低买高卖达到赚取买卖股票差价的目的。

但是，庄家为了做庄成功，他是严格地把投机行为当作投资来对待的。第一，什么股票可以入庄，什么股票不能做庄，庄家事前要进行分析论证，决不会轻易入庄一只没有开发价值的股票，否则做庄难以成功。第二，与上市公司联系，对其经营管理、财务情况进行调查分析，尽可能与上市公司达成某种默契，取得上市公司的支持。第三，对做庄所需资金进行预算，充分估计所需资金的多少、成本的高低、时间的长短，然后有计划地组织运用资金。第四，对入庄股票的筹码分布情况了解，通过试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘，试探持筹者对股价变化的反应。

在选什么股票入庄问题上，庄家从投资的角度，有其偏好：

1. 注重股票的价值发现。一只股票长期下跌，处于弱势，股票的市场价格已经明显地低于其价值，庄家极易看中这种股票，低位买进，能顺利收集便入庄，不能顺利收集筹码，等待别人做庄，自己坐轿，也未尝不可。选这种股票入庄的另一个好处是，一旦庄家收集到一定数量的筹码，股价止跌企稳并逐步上升，很快能得到散户认同并响应，有利于庄家拉抬股价。1995年所谓低价股革命就是众多庄家发现了一批长期超跌的大盘低价股，由此掀起了一波中级上升行情。

2. 注重股票的价值开发。某只股票的每股收益一般，目前股价与其每股收益与同类股票的价格不相上下，但庄家对其资产情况、财务情况、上市公司与其母公司的关系等等问题进行了细致的调研后，发现能够通过母公司与上市公司进行资产置换、通过公积金转赠股本、通过上市公司内部账务调整等方法，使上市公司的每股收益有较大提高或可实行高比例送股，庄家极愿意入庄此类股票。

3. 注重上市公司的业绩成长。有的长期亏损的企业，经过资产重组，各种生产要素经过合理配置之后，经营状况一定会有较大的改善；有的上市公司处于高速成长阶段，经营效益逐年提高，庄家则会按照买股票就是买上市公司未来的投资理念选择此类股票入庄。1999年、2000年市场一致认同高科技和网络行业是高成长行业，庄家便相中诚成文化、广电股份、东方明珠、大唐电信等此类股票，不少上市公司如威远生化、天一科技、科利华等也通过资产重组转为科技股并更改名称。更值得关注的是，追求基金净资产值增长并偏重于投资成长行业的证券投资基金在近年的投资组合中，对科技股、网络股的持仓比例不断增大，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



海虹控股、诚成文化等股票都有基金持有一定筹码。

4. 注重炒作题材的发掘。股市需要炒作热点，热点需要市场认同，这种股票能够炒作得让其价格严重超过其价值，所以庄家非常热衷于寻找此类股票入庄。如 1997 年，众多庄家借机香港回归的契机，大炒“九七”回归概念板块。

庄家决定是否入庄某只股票，也有很多忌讳之处：一是筹码难收集的股票。尽管是绩优股，但市场一致对其看好，筹码分布在众多散户和机构手中，大家都持股待涨，这种股票庄家收集筹码困难，不利庄家做庄。例如，五粮液股票质地极佳，一上市市场价格就 50 多元，大家还看涨 100 元，认为这可能是我国第一只能达百元的股票，结果反而没有真正的庄家进驻。又例如，浦发银行，上市时被大力宣传，市场视之为上海唯一的真正意义上的金融股，是深发展第二，但以 27 元多的价格上市后，至 2000 年 3 月底止，股价没有超过上市日的价格。二是刚被老庄家做过了的股票。一只股票有重大题材，新庄家从老庄家手中抢庄的事例时有发生。例如，浙江广厦，老庄 1999 年下半年开始从 9 元多做起，至 2000 年 1 月该股以“触网”概念被新庄看中，在 15 元多的价位上新庄把老庄手中的筹码接走。但是，常规一只股票刚被老庄家做完后，必须有很长一段时间之后才会有新庄进去。究其原因，首先，老庄做庄某只股票，已经对上市公司油水进行了一次榨取，如上市公司已经进行了一次高比例送股，企业效益被稀释；如果该企业成长性差，也就等于企业的油水被榨干了，入庄这种股票庄家自然风险很大。其次，老庄出货后，大部分散户刚套牢不久，心还不死，不会轻易割肉卖出，新庄难以低价收集筹码。再次，老庄家出货的价位一般都有获利，在这个价位上股票价格包含了较大水分，必须经过下跌、超跌的过程后，新庄进去才有利可图（见图 5－1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



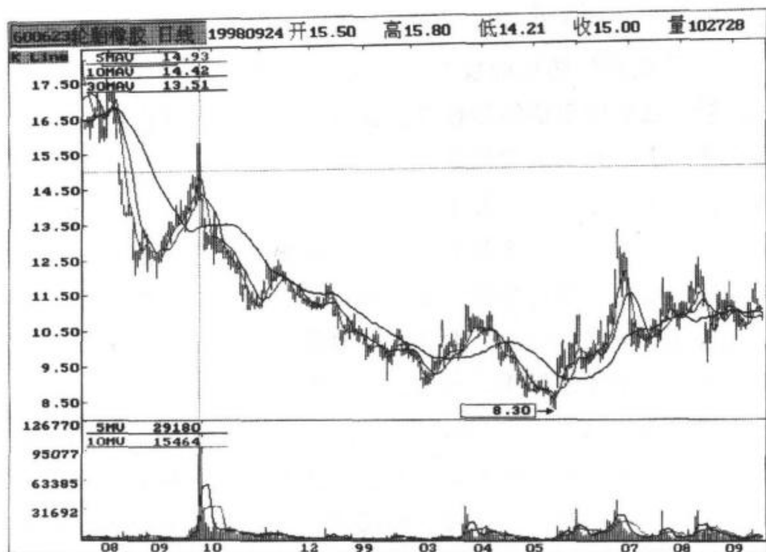



**图 5-1 轮胎橡胶——庄家出货后股票长期无人问津**

1998 年 9 月下旬庄家出货后，该股 1 年多时间无人问津

庄家做庄基本按照上述投资原则，但庄家个性不同在做庄选股上各有个性差异。例如，大资金的庄家喜爱做大盘股，小资金的庄家喜爱做小盘股；大部分庄家喜爱做低价股，因为低价股便宜，股价涨一元便上涨 20%—30%，庄家赚钱不显眼，股价低还利于散户参与，便于庄家出货，另也有小部分庄家喜爱做高价股，因为庄家占有控制股价的优势，高价股每涨跌 10%，就有 2—3 元的差价；有的庄家喜爱选龙头股，有的喜爱选冷门股。

庄家把投机当投资，这就使庄家做庄有了很强的可行性，有很高的成功率，也使人们清楚地看到，散户认为很好的股票，庄家是不会轻易入庄的，散户认为不好的股票，庄家却在低价位收集后拉高股价，让散户先是看不懂，看懂后跟进却又被套。散户不要轻易认为，他们认为的好股票，庄家会轻易为其抬轿子，想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坐庄家的轿子何其难也。庄家与散户的对立，实际上在选股这一炒股的第一环节上已经表现得淋漓尽致。

## 5.2 散户炒股把投资当投机

信息不灵、专业操盘水平低和对股票的认识具有极大的局限性等散户的诸多弱点，决定了理性的散户买卖股票不能与庄家去搏投机水平，必须进行理性投资才有可能取胜。说白了，散户根据上市公司正规披露的信息，寻找价值偏低的股票买入，股价上涨逢高抛出，股价下跌坐等不低于一年定期存款利息的分红，这样的散户永远不怕套或不会套。

但是股价起伏涨跌的强烈诱惑却使散户不顾投资风险，投身于股市的投机之中。庄家把投机当投资，散户把投资当投机，这种戏剧性的错位，便导致了丰富多彩、悲喜交加的股市活力。我们可以认识这种有趣的现实，但谁都改变不了这种现实。

散户炒股之所以不自觉地滑向投机之路，原因很简单，第一，散户缺乏对上市公司调研分析的手段和实力，基本上无法对上市公司进行科学的投资分析；第二，散户炒股为黑箱操作，看到的是股价上涨和下跌的现象，看不到为什么上涨和下跌的内在原因；第三，股价近期波动走向成为买卖股票最直接的原因，表现为散户追涨杀跌。

散户的投机性总体上说，主要表现在没有科学的投资目标，缺乏投资计划，也谈不上对投资资金的科学管理，一切都随机而行。

散户投机尽管方法万千，有其一般性特点：

1. 以股价近期的涨跌情况为投机依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 买入一只股票的决策时间很短，几分钟或一两天。

3. 换股频繁，在所有的上市股票中选择买入可能上涨或正在上涨的股票。

4. 主要方式为短线炒作。

5. 所持股价涨 15% 以上便捂不住，跌 10% 以上便心态恶化，跌 20% 以上便不敢轻易斩仓。

6. 有庄在其中的股票，选择自认为庄家还会拉升或庄家被套的股票。

散户最喜爱买入的股票类型：一是股性活跃的股票，股价波动幅度大，庄家和散户参与程度高；二是下跌无量，感觉有较大的上涨潜力的股票。

散户投资有两大忌讳：第一，忌讳买入长期不动的弱势股，别的股票都在涨，而某只股票无人问津，这种股票散户握不住；第二，股票走势超出常规技术指标和思维的，如技术指标严重超买的股票，散户会赶紧抛出，长期在高位整理的股票，其价格会被散户认可，之后一动，散户反而见高不高。例如，综艺股份有长庄入驻，几年除权下来，股价已高得惊人，但散户基本忽视了这一点。

散户的投机特点决定了在股票炒作方式上使庄家做庄难做，庄家收集筹码股价就会上涨，便有散户跟庄，庄家出货股价必然下跌，散户弃之不理，因此庄家要想方设法利用散户的弱点，制造种种假象迷惑散户，达到盈利目的。在股市上，散户机智地跟庄，庄家狡猾地迷惑散户，使股市变成了庄家与散户斗智斗勇的场所。

## 5.3 庄家发掘股票，散户发掘庄家

近 10 年庄家与散户较量的结果，庄家 80% 赢，散户 80%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



输。于是股市出现了一种观点，散户必败，不可轻言战胜庄家。

究其首要原因，也是第一个原因，就是选股。庄家按投资原则选股，散户按投机原则选股。散户本处劣势，加上选股方法错误，岂有不败之理。

因此对散户而言，必须回归用投资方法炒股。所谓回归投资不是要散户也组织人马去跑上市公司，从基本面去研究开发有投资价值的股票。而是要散户借庄家之手走上回归投资方式之路，这就是庄家发掘股票，散户发掘庄家。

散户发掘庄家的意义在于，既然庄家有实力通过各种途径去开发、发现股票的投资价值，庄家入庄股票在市场上又会不可避免地引起一系列的反应，散户就可能在市场之内利用庄家入庄引起的各种变化去发掘庄家。散户发掘庄家也就是减低了自己的投机成分，跟着庄家用投资的眼光参与炒股。

散户发掘庄家还能使散户清楚地了解到庄家是散户的对手。散户依据股价的涨跌表象买卖股票，就会被股票所迷惑，而透过股票发掘庄家，就能找到躲在股票后面操纵的庄家，一方面能根据庄家的入庄情况和特点更准确地判断股价的变化；另一方面也能真正树立庄家是散户对手的观念，与庄家周旋。以前只有庄家知道他的对手是散户，现在要让散户也知道自己的对手是庄家，散户的收益来自于与庄共舞，风险来自被庄家套住，这样散户就会看到庄家的真面目，从而回避风险，争取盈利。

这里为什么要用发掘一词？所谓发掘意思是发现和挖掘。庄家发掘股票，是在众多股票中去发现别人没有发现的有投资价值的股票，或是通过各种方法，把表面没有投资价值的股票的真实价值挖掘出来。散户发掘庄家也是指，散户通过细心观察每只股票的成交量变化、股价的变化等情况，发现是否有无庄家入住某只股票，然后再去研究这个庄家是什么时候进庄的，手中大致已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有多少筹码、筹码的成本大致在什么价位、是什么类型的庄家入住，个股走势的特点如何等。这里的意思即要散户细心发现庄家，又要散户对庄家的情况深入分析。

散户发掘庄家比庄家发掘股票的难度要大。第一，庄家能较全面准确地把一只股票的投资价值了解清楚，上市公司有多大潜力、当年利润会有多大增长，庄家都能了解得一清二楚；散户发现了某只股票有庄，但对庄家入庄多久、有多少筹码、成本多高只能大致地推算。第二，庄家了解了上市公司的情况后，上市公司的情况一般不再会发生很大变化；而散户发现某只庄股后，庄家在以后的操作上会变化无穷，有的庄家可能中途放弃做庄，有的会暂时停止动作，让散户以为庄家已走（见图 5－2）。因此散户发掘庄家需要一些独到的本领。

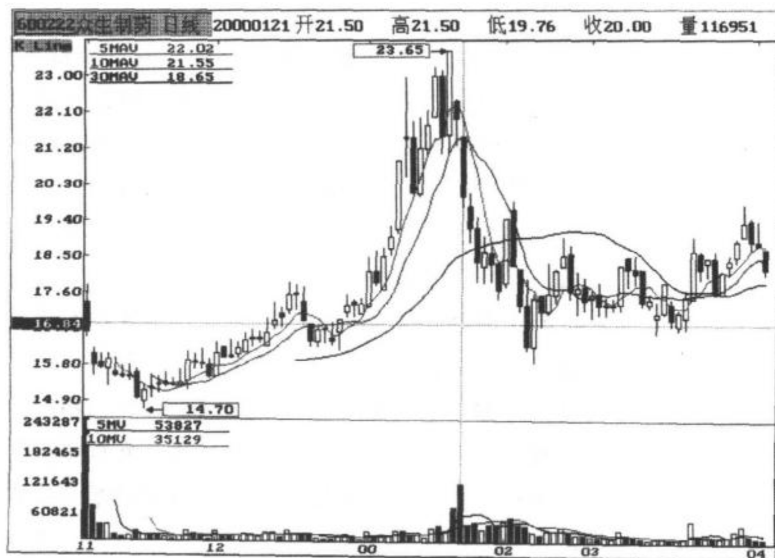



**图 5－2 众生制药——庄家放弃做庄**

2000 年 2 月下旬大盘上涨，庄家逆势打压出货，放弃做庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散户如何发现庄家：

1. 当大家一致看坏大盘，散户急于卖出，大盘大跌的日子，某只股票反而放量上涨，如 2000 年 4 月 4 日大盘从 1800 点下跌，全天跌 40 余点，而东方热电却逆势上涨，庄家乘势吸纳筹码（见图 5－3）。有的股票还在强阻力位放量上攻，这一定是庄家利用利空大胆建仓，这种股票可以关注。




图 5－3 东方热电——逆势建仓

2000 年 4 月 4 日大盘下跌 40 点，庄家逆势收集筹码

2. 当大盘处于弱市，连续几周下跌，某只股票却处于横盘状态，甚至不跌反涨，如 1999 年 4 月至 5 月中旬这段时间，苏威孚 1999 年 2 月 5 日至 4 月 26 日股价从 5.5 元悄悄上涨至 7.8 元，这表明有庄家在逐步建仓（见图 5－4）。

3. 一只股票在慢慢上涨了一段时间之后遇强阻力位时，大量卖单抛出，股价却仅仅微跌或小幅上涨，这时机构散户在与庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家打架，庄家进入明显的主建仓阶段。例如，广东福地在 9 月 22 日至 24 日的三天时间股价在上升途中遇上机构大量抛单，庄家坚决买入，这表明该股已现强庄特征（见图 5－5）。

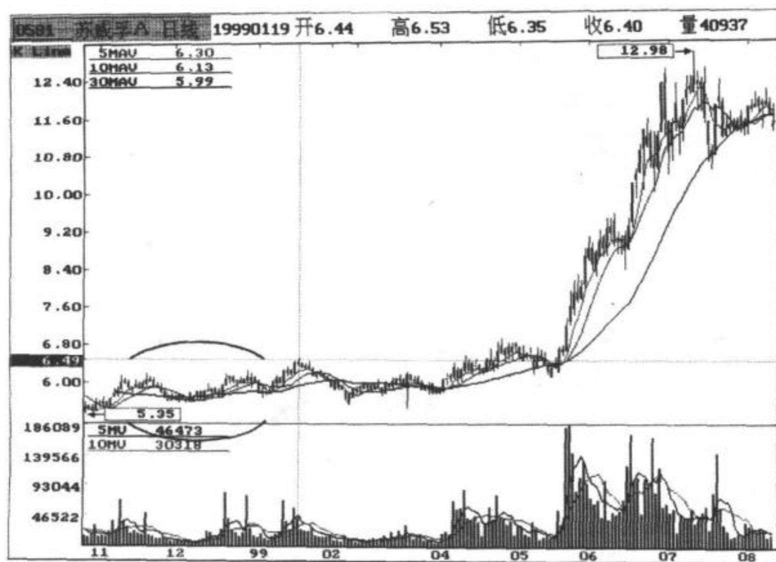



图 5－4 苏威孚——大盘一段时间下跌庄家收集不跌

1998 年 11 月至 1999 年 2 月大盘下跌 200 点，庄家暗收集，股价不跌反涨

4. 一只股票在创新高后，股价横盘，盘面上有买单，但卖单稀少，而经常又有上向试盘的情况，向上攻有抛单出现，但股价只横盘不下跌。表明庄家已把某个价位区间的筹码收集完了。

5. 股价连续上升出现了标准的头部特征后，股价却跌幅很小，表现出庄家洗盘特征或是下跌无量，上升时在原高内无量，新高后量增加。

总之，要从个股的异动中发现庄家。发现庄家只是第一步，只是表明散户在股价的变化中发现了庄家的身影，还必须做第二步工作，即挖掘庄家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散户如何挖掘庄家：

1. 调出庄股半年、一年甚至一年半、两年来的K线图，分析庄家开始建仓的时间，筹码收集情况、筹码的大致成本，目前处于做庄的哪个阶段，是初建仓阶段、中期洗盘阶段，末期拉升阶段、出货铺垫阶段，还是主出货阶段（见图5-6）。

2. 对庄家进行分类，根据股价的波动涨跌，判断自己发现的庄家是控盘庄家、主力庄家，还是非主力庄家。根据不同类型的庄家采用不同的跟庄方式。

3. 用一段时间对已被发现的庄股进行跟综观察，确认庄家的类型及庄股的股性。

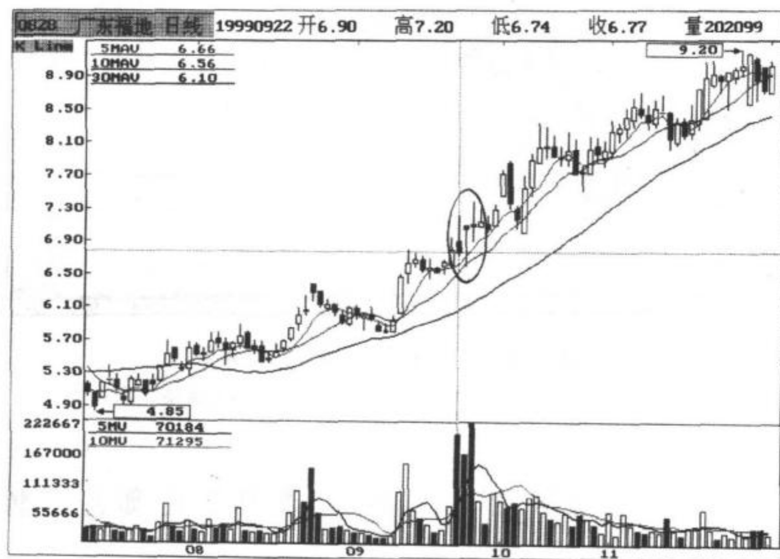



图5-5 广东福地——庄家收集机构散户的筹码

庄家收集中途坚决吃进机构散户抛出的大量获利筹码，表明股价还会上涨

4. 根据庄股走趋的技术特征寻找庄股并决定跟庄的时点。例如，有一本《短线是银（之二）》的书，专门总结了庄股在形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成过程中的日 K 线组合特征，作者把庄股收集建仓期分为潜收集期、强收集期和拉升期三个阶段，把潜收集期中 20 日、40 日和 60 日均线呈多头排列的情况称为“季托”，表明有庄家在底部收集筹码；把强收集期中庄家经过初步收集股价并盘整的上涨后无量下跌再放量上攻的情况称之为“青龙取水”等。

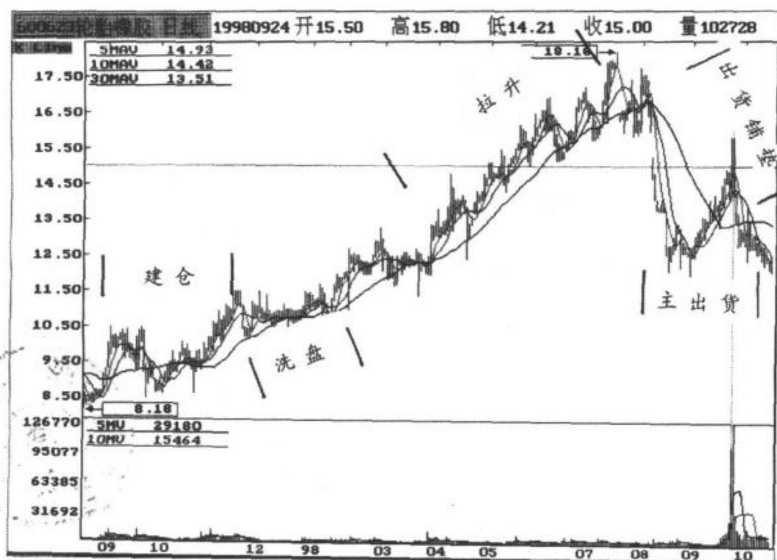



**图 5－6 轮胎橡胶——庄股几个阶段**

庄股运行的 5 个阶段：建仓、洗盘、拉升、出货铺垫、主出货

## 5.4 庄家选股如选“妻”，散户选庄如选“情人”

庄家选股如选妻，散户选庄如选情人，不是一个命题，而是一个比喻，一个较为贴切的比喻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所谓庄家选股如选妻，第一层意思是庄家做庄的专一性，类似婚姻关系一般不可随意改变。庄家的弱点是船大难调头，一旦介入某只股票，就要专一地做好这只股票，与其生死与共，无法随意把大资金从股票中抽出来。在操作过程中庄家身影有时表现得明显一些，有时表现得隐蔽一些，但决不会随意撤庄、换股。第二层意思是指庄家做庄必须完成从低价收集筹码到高价卖出筹码的全过程。庄家从试探性建仓介入某只股票，到初步建仓、主建仓，再到洗盘、拉高股价，这是庄股最美好的一段过程，需要庄家精心操作。股价拉高后，庄家不能把股票顺利变成现金，尽管自拉自唱，也要耐心地完成出货铺垫工作，直至最后出货。这个阶段是庄家最痛苦的阶段，庄家也必须认真去做。特别是在庄股市场，一个庄家明显入庄后，一般就不会有其它庄家介入了，庄家只能与他的股票白头谐老了。

散户选庄如选情人，说的是散户选股的第三个阶段。散户完成了发现和挖掘庄家两个阶段后，不是马上就买入股票，而是进入第三阶段——选庄。散户发掘数只或者更多的庄股，一般从中选出一两只庄股买入，获胜的可能性就会大一些。

有位职业操盘手说过，散户找到了一百次获利机会，放弃其中的九十九次机会，把获利可能性最大的那次找出来，才会立于不败之地。如果散户发掘了 10 只庄股，每次只买入其中最好的一只，赚一波，立即弃之不理，再买入另一只最好的庄股，散户的盈利就会可想而知。

庄股作为庄家的妻子，把其上涨阶段的最佳的买点比喻为女人最亮丽的时候，散户就把她抢过来做情人跟一股，失去价值后则弃之不理。

有人认为，散户炒股只有一招，即与庄共舞。这种观点只对了一半。与庄共舞，是只能与那些新庄即处于开始建仓、股价拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高之前的庄家共舞，如果与那些完成了股价拉高、不断地引诱散户跟进，企图出货的庄家共舞，那就正中庄家下怀，共舞的结果，散户必死无疑。

散户选庄要坚持下列原则：

1. 对于控盘庄家，只选其中的新庄不选老庄。新庄是建仓、股价未完成拉升阶段的庄家。这时股价总的趋势是上涨，有时买点选得不佳，被套也是暂时的。老庄是股价拉升后，不断铺垫总在寻找机会出货的庄家。这时股价总的趋势是不断下跌，散户的机会是抢小反弹，反弹一旦没抢好，就可能深度被套。

2. 对于做股票波段差价为主的主力庄家或非主力庄家，不在波段高位买入这种庄家的股票，要把每一波的低位看作是最佳买入点，用高抛低吸的办法与之共舞。

3. 对于非主力庄家，要结合大盘与之共舞，非主力庄家因手中掌握的筹码较少，对股价的控制和影响力较小，通常需结合大势，借散户之力共同推动股价上涨，非主力庄股大盘上涨它上涨，大盘下跌，它随之下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第六章

# 筹码与股价

## 6.1 筹码的流向决定了股价变化的方向

筹码一词来源于赌场，代表赌资的单位资金。在股市上，筹码一词的运用也被公众接受，表示在股市中流通的可被买卖的股票。

人们在股市操作中，关心得最多的是股价，是股票的买卖双方的对立情况，是买方占优势，还是卖方占优势。人们依据这些情况判断股价变化的方向。在目前的理论研究中人们对筹码尚未形成比较系统完整的认识。

人们忽视了股市中一种最基本的情况，即股票的买卖就是股票的流动。股票的流动又是有规律的，股票流动的方向决定了股价变化的方向。

既然股市中所有的投资主体分为两个对立的方面，即庄家和散户，因此我们可以认为股票流动的主流只有两个相应的方向，即股票由散户手中流入庄家手中和由庄家手中流入散户手中。股票流动的次流是由散户手中流入另外一批散户手中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票在庄家与散户之间流动之所以被人们忽视，因为在一般情况下股票的流动方向不是明显的表现出来，例如，庄家在吸纳股票时常常以极大的耐心慢慢吸纳，人们看不到庄家的行为；又例如，庄家常常不动作，股票又表现为散户之间的换手；还有些股票压根就没有庄家，只在散户之间买卖。但是在大盘急跌时散户恐慌地一致抛出股票的市道中，某只股票却开盘至收盘都涨停，巨大的散户抛单都被吃掉时，人们是能再清楚不过的看到股票由散户向庄家手中流动；有时庄家出货，大量散户抢盘买入某只股票，庄家溜之大吉，这时人们在第二天或几天后，也会发现这是庄家出货，明显看到股票由庄家向散户手中流动。

在庄股市场，股票在庄家与散户之间流动，由此决定了股价变化的方向。当股票由散户手中流向庄家手中时，股价的变化方向为上涨趋势，即庄家吸纳股票，散户抛出股票，庄家在某个价位把筹码基本收集后，只能抬高一个价位，进一步收集，直到收集到一定程度，进而拉升股价，使股价脱离其成本能够获利卖出。筹码不断地被庄家买入、散户卖出的过程，也是筹码由散户手中流入庄家手中的过程，这个过程的不断发展不断地引起股价的上涨，从而走出一段股价的上涨趋势。与此相反，当股票从庄家手中流入散户手中，股价的变化方向为下跌趋势，即庄家完成了收集筹码和拉高股价后，便进入出货阶段，当庄家在某一价位卖出一部分筹码后，股价便下一个台阶，再卖出一部分后，股价再下一个台阶，庄家不断把股票卖给散户的过程，就是股票不断由庄家手中流向散户手中的过程，这一过程股价变化趋势表现为不断下跌。

庄家收集筹码的过程，股价不断上涨，形成上涨的趋势。在这个主趋势中，庄家为了降低收集筹码的成本，会将洗盘由收集变为暂时的派发或暂停收集，让散户相互换手，导致股价下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此产生了上涨中的下跌或调整，这是一种次趋势。庄家在出货过程中，以卖出股票为主，形成了某一股票的下跌主趋势，同样在这一主趋势中，庄家为了保住股价或制造筑底假象，又会重新一定限度地买入一些筹码，股价下跌的主趋势中也就出现反弹或上涨的次趋势。这又使股价上升或下跌形成了波浪状态。筹码由散户手中流向庄家手中，股价一波比一波走高；筹码由庄家手中流向散户手中，股价一波比一波走低。

筹码的流向对股价的变化方向具有决定性意义，使人们必须认真地从盘面上去观察筹码到底是流向庄家还是流向散户。但是只有特殊时期人们能较清楚地看出筹码的流向外，大多数情况下，筹码的流向很难看清楚。这是一项技术性非常强的工作，有时一些操盘高手也会出现判断失误。

1. 庄家在操作中，既挂买单，又挂卖单，即所谓的对倒，有时庄家对倒上攻，诱使散户跟进，盘面上看，庄家实力很强不断买进，但实际上上面的卖单基本是庄家的，庄家的买入为对倒，散户跟进买入不少庄家的筹码。有时庄家在某一价位如 10 元处挂出大买单，使散户以为买盘强劲，在 10.01 元不断买入，庄家便在 10 元上方卖出。上述情况人们很容易把庄家出货当成庄家吸筹。

2. 有时散户形成一致共识，散户的力量占据优势，也会使人误认为散户是庄家，这时庄家反而像散户的样子，使人们对盘面的筹码流向整个看错。例如，庄股在二次或三次出货时，往往把所有的技术指标修复完好，造成底部反弹的形势，这时大量抢反弹的散户形成一种合力，不断上攻抢货，庄家反倒不断出货（见图 6－1）。盘面看买入者的散户像庄家，卖出的庄家反像散户，以致更多的散户跟进，其实他们跟的并非庄家，而是跟了其他散户。散户跟散户，盘面上看比庄家还庄家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



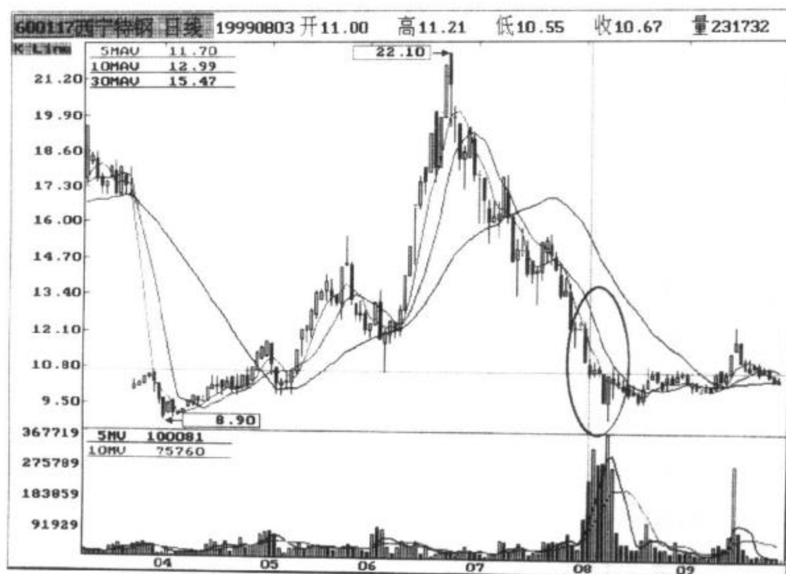



**图 6-1 西宁特钢——底部放量貌似换庄**

底部放量，貌似换庄，实为大量散户买入，庄家出货

3. 券商或机构散户买入或卖出股票时，其特征与庄家行为很难区分。券商或机构散户由于拥有的资金量较大，他们看准某只股票有庄家入住后也想跟庄，在他们抢盘时，成交量急增，完全象庄家所为。当他们持有几百万股后，股价上涨到他们认为的合适价格时，他们又会倾盆倒出，其特征也像庄家出货。券商或机构散户与庄家不同之处在于，庄家行为是一种连续的行为，券商或机构散户的行为仅为一种短暂的行为。

## 6.2 筹码由散户流向庄家手中的特征

筹码由散户流向庄家手中的过程，也就是某只股票庄家不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收集、建仓，散户不断卖出、减持的过程，这一过程的完成则是非主力庄家、主力庄家和控盘庄家基本达到其掌握筹码的要求。这一过程主要分三个阶段：

第一阶段，筹码的原始分布状况。一般为在众多的中小散户手中、若干券商和机构散户手中、多个能够做庄但尚未形成决心入庄的券商或机构手中。这里的可能做庄但尚未决心入庄的券商或机构有的是在新股申购时从一级市场中已购得了较多的筹码，有的是前一个庄家出货时不慎被套而获得了较多的筹码，还有的是认为某只股票具投资价值主动买入预备做庄或乘轿的筹码。

第二阶段，庄家基本实现建仓阶段。庄家从底部开始吸纳筹码，中小散户抛出筹码；庄家手中的筹码不断增加，中小散户的筹码逐步减少，同时庄家建仓迹象逐步从盘面上表露出来，一部分跟庄散户买入股票，但总的趋势为庄家手中的筹码总额增加，散户的持筹人数和筹码总额减少；股价已进入相对高位，大部分中小散户已获利了结，具有丰富市场经验的券商和机构散户也大量抛出，庄家已基本实现了建仓意愿。这时，非主力庄家将等待大盘上涨与散户一道推高股价，主力庄家则保持股价在高位被散户认可并让其未控制的那部分筹码在散户之间换手；控盘庄家作最后的洗盘，让最坚强的散户产生恐高心理。

第三阶段，庄家完成建仓阶段。控盘庄家往往不论大势如何，进入股价拉升阶段，在股价的急速上涨中把最后一小部分散户手中的筹码接到自己手中，此后股价犹如黑马狂奔，散户则望股兴叹；主力庄家和非主力庄家随大势拉动股价上升，散户在涨势中积极跟进，庄家只增加少量筹码便在一批批散户的轮翻推动下使股价上了一个个台阶。

筹码由散户逐步流向庄家手中的过程，又是庄家不断与散户较量，希图用尽可能低的价格从散户手中获取筹码的过程，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一部分散户低位放弃持筹，之后后悔不迭，另一部分散户发现庄家积极跟庄，在获小利后放弃持筹，直至散户在总体上减少甚至完全没有筹码的过程。

庄家收集和散户放弃筹码的过程有很多很有意思又必须引起注意现象：

1. 庄家建仓的初期一般是大盘长期下跌，大势极弱的时期，或者是某只股票长期下跌，持筹散户看不到希望之时。这时持筹散户往往已高位套牢，账面亏损或高达30%，甚至更多，或亏损不大，但对手中的股票上涨已失去信心，散户的主流心态是唯恐大盘进一步下跌，自己的损失会更大。在这种状态下，庄家开始建仓，最脆弱的散户便立即割肉卖出，使庄家大占便宜。

2. 除大势有突发性的投机题材外，庄家建仓初期的吸纳手法一般是不露痕迹和非连贯性的。如有时用小单慢慢买入，使散户感觉不到是庄家所为；有时连续几天不断买入，股价逐步上涨有走出底部的样子，但突然庄家又停止吸筹，股价转而下跌，技术上表现为一次小幅反弹；有时在非常弱的下跌势中，庄家大量买入，股价拉出长阳，成交量放大，但第二天就再也看不到庄家的身影了。面对这种情况，脆弱的散户见反弹出货，稍脆弱的散户第一次反弹不舍得卖出，但见股价再次走低时又后悔了，第二次所谓的反弹出现后，便毫不犹豫地割肉出局了。

3. 庄家在弱势中在底部吸纳了一部分筹码后，个股在技术上走出了底部，股价逐步盘升，大势开始转暖，庄家再次吸筹后，散户开始跟进。这时非主力庄家则往往有意有力推动股价上升，待散户大量买入时，他反过来在高位卖出，打下股价再低位接进，赚一把差价；主力庄家则不再买入，让筹码在高位在散户之间互相换手，下一步他再推高股价时就方便得多了；控盘庄家在继续吸筹在股价走高自己难以吃到散户的筹码时，或画出头部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图形或停止一段时间，为下次吸筹作准备。

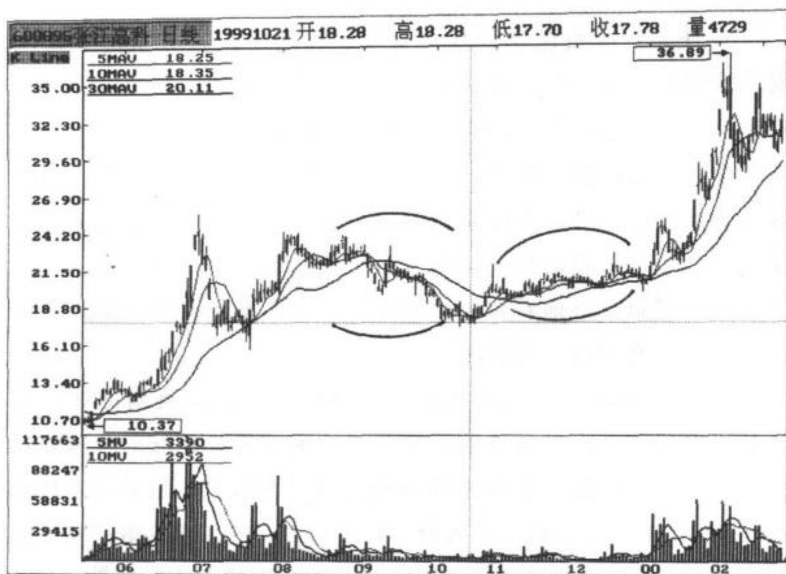



图 6-2 张江高科——自然洗盘

1999 年 10 月下旬前洗盘，11 至 12 月大盘下跌，庄家吸货，股价上涨

4. 券商和机构散户大都有较高的操盘技术，又握有较多的筹码，他们是庄家吸筹的大对头。他们或发现庄家后跟庄买入了大量筹码，或用投资理念在低位吸纳一定的筹码，不到一定的价位，庄家如何洗盘，都难以把这类散户的筹码洗出来。例如，庄家发现了这类散户，有的庄家会在一个相对高位通过盘面对话，如挂出大额买单，但就是不往上吃，让对方放弃筹码；有时候有的券商和机构散户知道自己握有太多的筹码，庄家就不可能拉升股价，他们转而支持庄家，主动地在适当的获利价位卖出手中的大部分筹码，留下少部分筹码等待庄家拉升股价时卖出。因为这类散户知道，控盘庄家不掌握 65%—80% 以上的筹码，是不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉升股价的，他们只有给出大部分筹码后，手中的小部分筹码才能卖高价。

5. 庄家在原始建仓和基本实现建仓的阶段，股价的上涨速度是缓慢地，呈一波高过一波的上升走势。在这一阶段，持筹散户是不怕套，套不住的，庄家与散户比耐心，比眼力，没有耐心的散户在庄家的持久战术下熬不住时间握不住股票，没有眼力的散户认为股价已高却在庄家认为地板价的价位上放弃了持筹。庄家在完成基本建仓后拉升股价阶段，股价的上涨是快速的。这一阶段，散户眼巴巴地看着股价飚升，手中已基本没有了筹码，如果跟进去，获利快，风险大。

6. 在筹码由散户流入庄家之手的过程中，最英明的庄家是让散户看不清真面目的庄家，这样的庄家才能以较低的成本完成建仓。不成熟的散户是在底部割肉赔本卖出股票的散户和在庄家拉升股价的最后阶段高位买入股票的散户，一般成熟的散户是在长时间套牢后股价刚到解套位卖出股票再去买入其它庄股的散户，成熟的散户则是跌势中未套升势中发现庄家后与庄共舞的散户。

## 6.3 筹码由庄家流向散户手中的特征（一）

筹码在庄家收集并拉高后，转入一个相反的流向，即由庄家流向散户手中，俗称庄家出货。

对于庄家出货，散户认为很困难。当深股康达尔（现改名为中科创业）从 1998 年底的 17 元涨至 1999 年 8 月的 40 多元，股价翻了两番多，长期处于高位盘整时，很多散户说，康达尔的庄家根本无法出货。当亿安科技从 5 元涨至 1999 年底的 40 多元时，所有的散户都不再有这只股票的筹码，于是也一致认为，亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安科技的庄家死定了。

有些股评谈论庄家出货时，似乎说得庄家很轻松。如写文章列举庄家出货的几招，什么跳水出货、震荡出货、拉高出货，好像散户极傻，庄家一跳水就有人接筹码，庄家一拉高散户就跟庄。没那么回事。这些股评说不清楚，庄股高位跳水散户怎么会接盘，震荡的结果是震得散户买股票还是卖股票，庄家拉高出货散户谁敢跟庄。

只有庄家心中最清楚，要把自己手中的筹码卖给散户，何其难也。庄家建仓收集筹码，主动权在庄家手里，只要自己手中有钱，想买股票，挂出买单就能买到，主要的问题不是买得到买不到的问题，而是买入成本高一点或低一点的问题。而庄家出货，主动权不在庄家而在散户手中，庄家做庄目的是赚钱，必须拉高股价，有盈利才可卖出，在高位庄家挂出的卖单散户不接，往下砸又没有散户的买盘。最不成熟的散户也不会睁眼高位买入庄家手中的股票。

然而股市操作中，大部分庄股都能出货，散户跟庄往往是没跟上建仓的庄家，跟的是千方百计想出货欲让散户套牢的庄家。于是筹码由庄家手中流向散户手中，即庄家出货，成了股市中最神奇的一页，除庄家之外的所有关心股票的人都极想知道庄家出货的奥秘。

其实这一问题很简单：

庄家出货的对象——散户，尤其是机构和券商散户；

散户接入出货庄股的原因——想赚钱，认为股价偏低或还将上涨；

散户的错误——没看出庄家出货或认为庄家出不来还将拉升。

庄家出货是做庄过程中最重要的部分，它事关已经拉高股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产生的账面利润能否变为现实利润，这一过程需要散户主动参与，把筹码接走。这就迫使庄家要运用各种操作技法，做出股价还将上涨等种种假象，诱使散户产生错觉，最后达到顺利出货的目的。

筹码由庄家流向散户手中的特征：

1. 非主力庄家和主力庄家借大盘上涨的大势，在高位把筹码倒给散户。大势由弱势转入次弱势，到转强势，最后进入强势。在强势末期，股价上涨幅度已大，庄家自然寻机出货。强势末期，股价疯涨，几乎天天都有几十只股票涨停板，致使散户人人动心，明知股价已高，风险很大，却欲罢不休，最后几日，庄家疯狂出货，大盘终见头部，大批散户套入其中。1998 年 5 月底、1999 年 6 月底 7 月初，几次顶部不知有多少散户用不怕牺牲的勇气变成了股价顶部的脊梁。

大盘强势上涨顶部在何处？这是每次大盘上涨到高位后所有的股票投资者最为关心的问题。谁都不愿犯傻在最高的顶部接最后一棒，把自己钉在股价的天花板上。大盘的顶部每一次又是在所有的投资者满怀信心，认为还没到顶部的时候形成的。

大盘顶部的形成，也是筹码由庄家手中第一次流向散户手中的过程。其特征：第一，大盘上次的历史高点是下一次大盘上冲时人们的心理高点，在散户心理上，上次的历史高点是一个强阻力位，到了这个点位就应该回避；另一方面，又认为这个高点位一旦突破，就能看高一线，或是用深沪股指比较，上海指数创新高了，深指未创，大盘必然还会有戏。第二，庄家以投资回报率作为出货标准，并根据大盘上涨的力度对其投资回报率进行修正，非主力庄家和主力庄家在投资回报率达到 30%—50% 时，便想获利了结。第三，当大盘进入高位区域后，散户不接盘，庄家不能成功地把筹码出给散户，大盘就不会见顶，什么时候筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能在高位成功地由庄家流入散户手中，大盘顶部便由此形成。第四，当一波上涨行情形成的条件所唤起的市场热情和期望稍弱时，在未到上次历史顶部之前，散户追涨心理仍强时，庄家坚决出货，往往市场可完成筹码由庄家向散户的换手，因此大势便在希望中消亡；当一波上涨行情形成的条件所唤起的市场热情和期望很强时，大盘在上次历史高位时，庄家会带领散户突破前期高点，形成向上突破再创新高之势，此时千千万万的散户参与热情再度被激发，投资风险被忘到脑后，庄家借机出货，筹码成功地由庄家手中流入了散户之手。1996 年 12 月突破 1000 点大关转势，1999 年 6 月底突破 1510 点历史高点转势，都是如此。散户屡屡在高位被套，却又屡教不改，都是上述原因引起。第五，大

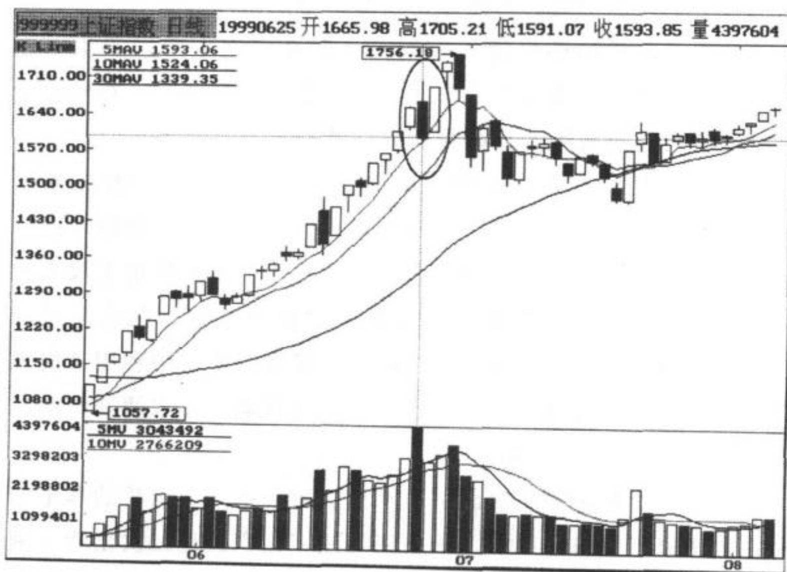



**图 6-3　上海大盘——见顶时震荡，大成交量**

1999 年 6 月 25 日，大幅震荡，日成交 439 亿元，预示大盘将见顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘顶部形成时一般有大幅震荡的特征，表现为大盘卖压很大，前半市被打绿，但后市又被强大的买盘推红，全日呈放量上攻态势；大盘见顶的最后一天，是散户追涨心理最强的一天，当日前市大盘上攻散户不断买进，庄家不停卖出，后市庄家不顾一切地抛出，最终使大盘出现巨量长阴的头部图形（见图6－3）。第六，顶部形成期间，总有一些龙头股、热门股和指数股在起刺激市场的作用，使散户保持最后的一分追涨热情。

强势大盘的顶部最主要的标志就是庄家成功地把筹码交给了散户，只要不像1997年5月那样出突出性的政策利空，什么时候没有实现筹码由庄家向散户手中的流动，大盘是不会见顶的；什么时候散户只要还清醒地不介入市场，大盘就不会急跌，就会出现各种刺激散户追涨的因素，使散户最后杀入。

在大盘强势顶部出货的庄家，一般是非主力庄家和主力庄家。这类庄股大都随大盘升跌，庄家意在与散户共舞，在弱势中从散户手中接进筹码，在高位将筹码派给散户。

2. 次强势中非主力庄家和主力庄家二次出货，控盘庄家出货的好时机。大盘见顶，常常连跌三天，股价下一个台阶，把一批散户套在其中。这时市场并未冷却，技术上也有所谓五浪未走完的样子。大盘会再次筑底，酝酿一次新的上攻。在这个过程中，散户害怕踏空，积极寻找可买入的股票。庄家则利用这次机会，再次开动上攻态势，一旦市场买气被调动，庄家便开始第二次集体出货（见图6－4）。

这次出货是庄家上次出货的补充，第一次完成出货的非主力和主力庄家已经退出市场，未出完的庄家则积极地二次出货。例如，1999年7月至9月，政府不断出利好政策，散户在市场依然充满热情的状态下，于7月20日、8月19日、9月9日三次借利好上攻出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



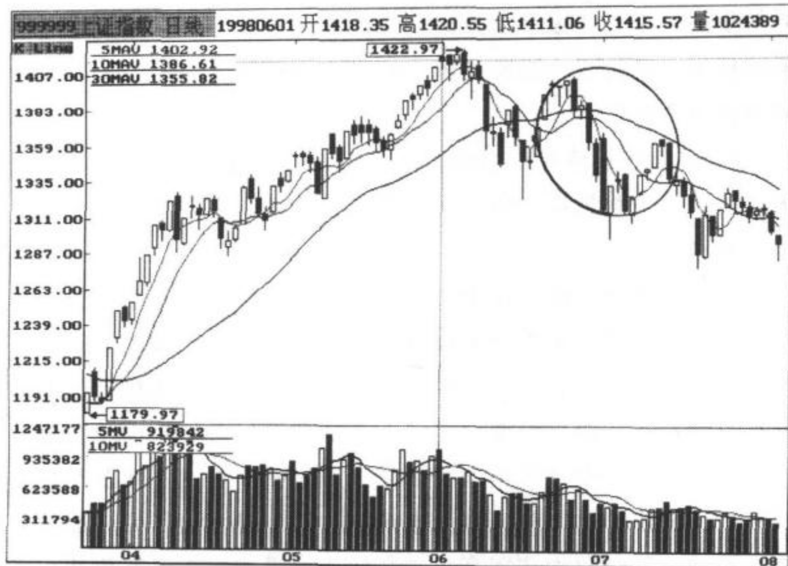



**图 6-4 上海大盘——庄家二次出货**

庄家集体二次出货，形成大盘三重顶的右顶

第二次筹码由庄家流入散户手中的特征：第一，庄家在第一次出货后，剩下的未出完货和未出货的庄家清楚地意识到大势已去，已经下定了出货决心。与庄家相反，大部分散户则对市场抱有希望，仍然看多，大盘止跌向上一动，就会勇于买进股票。这种对立双方认识上的差异构成了筹码由庄家再次流入散户手中的市场基础。第二，技术上大盘仍存在看多的条件。如本次顶部创下历史新高，大盘回落时上次的历史顶部就是这次回落的强支撑，大盘极易在这个点位形成再次上攻；如本次顶部在上次历史高点之下形成，回落后则离上次历史高位的强阻力位较远，上攻空间较大，散户敢于再次杀入。从波浪理论看顶部回落往往表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为第四浪回调，再次上攻为第五浪。第三，第二次庄家与散户筹码换手的结束，庄家手中筹码基本没有或所剩不多，如果仍未出局的庄家，便也成为被套庄家。技术上表现为失败的第五浪或头肩顶或多重顶形态。

3. 大盘进入转弱市，散户互相换手，大盘在无量状态下逐级滑落，在下跌抵抗中每一次反弹，都是被套庄家把筹码交给散户的有利时机。

筹码经过第二次由庄家流向散户手中，所有股市参与者都清楚无误地意识到，大盘反转向跌，市场空头气氛弥漫，谁再想大量卖出已不可能。这时所有高位买入股票的散户统统被套。大部分被套散户害怕割肉低卖股票赔钱，从此就进入了长夜漫漫地被套时期，成为一个“战略投资者”。小部分被套散户担心大盘下跌，止损卖出，这部分人成为市场空方的主要力量；另一部分散户在股票下跌过程中或因高位被套后为摊平成本不断低位补仓买入，或认为股价已低小量买入，他们成为市场多方的主要力量。大盘转弱势表现为被套散户与过早地开始逢低吸纳的散户之间筹码的相互换手，股价走势的特征是无量下跌。

股价下跌至一定价位遇到技术上的支撑位，这时会出现相对底部，被套庄家又开始用影响股价的方式诱使散户抢反弹。转弱势中的所谓反弹，庄家对倒使股票放量上涨，立刻引来不少散户跟进，庄家又利用反弹的机会，派发手中的被套筹码。反弹之后股价再下一个台阶。这也就是所谓的“反弹不是底，是底不反弹”。

庄家通过一次或两次象样的反弹出货之后，股票成交又减少，散户之间互相换手，股价呈无量下跌态势，技术上反映为第三浪下跌，进而公认进入弱势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 6.4 筹码由庄家流向散户手中的特征（二）

股市中每年都有一批涨幅巨大、令人兴叹的大牛股。1998年《中国证券报》曾评出延边公路、西宁特钢、康达尔等十大牛股；1999年又出现了亿安科技、科利华、郑州煤电等大牛股；2000年更是出现了古汉集团、亿安科技、四川湖山、海虹控股、中关村等非常大牛股。这些令人眼热的大牛股都是控盘庄家的杰作。

与非主力庄家和主力庄家不同，控盘庄家的最大特点是股票筹码的80%以上由一个庄家或庄家集体所控制，股价在庄家收集并拉升后涨幅少则超过80%，多则达到150%，甚至300%以上。由于筹码基本掌握在自己手中，控盘庄家可以自由地控制股价的升跌；又由于控盘庄股的涨幅巨大，股价在空中高悬，散户基本不再过问，这就决定了控盘庄股筹码由庄家流向散户手中的过程是独立于大盘运行又依赖于大盘来完成的。

对散户而言，控盘庄股在收集和拉升初期，涨势诱人，跟上这种庄股获利最大，这时这类庄股是散户关注的对象。股价拉升到高位后，高若悬河，散户手中也基本没有筹码了，任其升跌，都由庄家自拉自唱。

控盘庄家如何把处于高位的巨量筹码交给散户，对所有的股票投资者来说都是一个极想揭开的迷。曾有一只控盘庄股一亿多的流通筹码，一度被庄家收集在800多个账户上。就有股评文章指出，股价高若悬河，试看800壮士如何突围。股评人士尚且如此孤陋寡闻，一般炒股者就可想而知了。

控盘庄股的筹码由庄家流入散户手中主要有两个阶段，第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个阶段为庄家主出货铺垫阶段；第二阶段为庄家主出货阶段。控盘庄股的整个出货阶段都是庄家蓄意引导散户跟进，最后把筹码交给散户的过程。

1. 控盘庄股出货铺垫阶段的特征。市场人士普遍认为控盘庄股拉高后就马上转入出货，这实际是很大的误解。一只被过份拉高了价格的股票，能在高位顺利卖给散户几乎是不可能的。庄家必须认真地经过一个铺垫阶段，才能达到出货的目的。

控盘庄股的出货铺垫阶段主要有这样几个过程，一是在高位盘整，即用一段时间的盘整使股价得到散户认可。庄家与散户对股价的看法有很大不同，股价达到某个价位的短暂时间，对散户而言，就能在这个价位实现筹码的变现；对庄家来说，把股价拉高到某个价位只是做给散户看的，庄家自身并不想也不可能在这个价位上把筹码交给散户，所以庄家让股价在高位整理，就是要让高位股价被认可，之后一旦冲高有散户跟进，或一旦回落散户会所谓的逢低吸纳。这也是庄家所谓的“时间就是金钱”的新解释，即要让股价在高位耗费足够长的时间整理，才能盈得金钱。二是对股价进行调整，修正好主要技术指标，造成股价能再次上涨的假相，并在这一阶段实现少量出货。三是再次夸张性地拉高股价，拉出巨大的出货空间，然后在回落时引诱散户少量买入。例如，现中科创业（原名康达尔）的庄家，股价在 40 多元时无散户问津，2000 年前两个月干脆顺势拉到 80 元，然后回落至 60 多元时反而有少量散户买入了。亿安科技的庄家更是如此，40 多元卖不出，则一气拉升至 126 元的高位，一举成为中国最高价格的股票，然后在所谓中国的网络股的价格可以不以价值为基础的“新投资理念”的胡乱引导下，从 126 元下跌至 70 余元的途中实现少量出货，为将来主出货打下了基础（见图 6－5）。

庄家出货铺垫阶段操作手法的核心是制造局部低价，以局部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



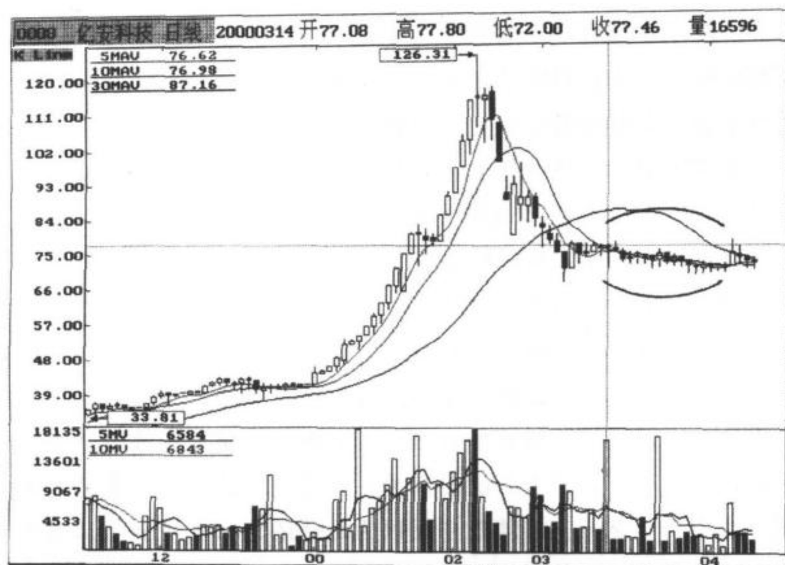



图6-5 亿安科技——庄家出货铺垫阶段

控盘庄股的出货铺垫，不在最高点，而在次高点

低价的假相来掩盖总体高价的真相，如在高位整理构筑平台后向上突破，再回到平台时原平台位就成了相对低位；或主动下调10%左右，然后上攻超过前期高点，再回调至上次下调的价位，从而又使价位相对变低；或除权后填权，然后再回到除权时的价位。庄家出货铺垫阶段的操作目的是在高位将手中筹码的15%左右卖给散户，使无人问津的庄股逐步向散户手中扩散，并被他们关注。达到这一目的后，庄家才能进行主出货阶段的操作。

2. 控盘庄股主出货阶段的特征。经过精心的铺垫，庄家在股价上下波动中多次对倒放量，造成中途换庄或庄家成本在高位的假相，使散户对庄家的成本产生错觉；股价从高位回调至低位，这种高位变低位，对庄家来说，低位依然是高位，对散户来说，这时股价已很有吸引力，买进后安全，上涨潜力大。由于在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



铺垫阶段庄家已将一小部分筹码交给了散户，散户有了这只股票的筹码就会关注这只股票的情况，这又使庄家主出货有了一定的散户基础。于是这时庄家便努力制造主出货机会。

控盘庄家主出货首先要选择和利用大势。最有利于控盘庄股出货的大势，不是强势时所有股票都飞涨的时候，这时各股乱涨，热点凌乱，庄家难以吸引很多散户短时间内把筹码接走；也不在大势弱势中，这时市场低迷，证券部门可罗雀。控盘庄股主出货的最佳时机是大盘处于次强势中，或次弱势中，这时散户很想买入股票，但具有大幅上涨潜力的股票又很难找到，一旦那只股票被散户盯住，立即可能有千千万万的散户用人民战争的方式把筹码抢到手。成千上万的散户抢一只股票，汇集成一笔笔大额成交在盘面上显示，其他散户反以为是新的庄家杀进来了，引来了更多的跟庄散户杀入。

控盘庄家主出货还必须制造技术假象，即把股价调整到回落后再次上攻的位置，或从底部走出能向上突破的位置，或超跌遇到强大接盘的位置（见图 6－6）。这时，各项技术指标处于很好的状态，有很好的上涨想像空间，庄家只要用四两拨千斤的手法，稍许对倒，大量的散户就可能跟进，形成一股不可阻挡的力量。

之所以说庄家的这次出货是主出货，是因为不论是三五千万股流通筹码，还是上亿万股流通筹码在庄家手中，成功的控盘庄家都必须在几天内把所有筹码出完。如前所述，由于散户一时很难选到好股票，大量散户买入出货庄股，形成一股强劲的气势，庄家开始还用对倒方式引诱散户买入，之后不用对倒便可自如出货了。到最后庄家手中只剩少量筹码时，庄家只要对着买盘砸，直至筹码完全出尽。控盘庄家几天内把几千万股筹码交到散户手中，这是一般散户和市场人士都无法想象的事情，但确实是事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实。如果几天内庄家未能把筹码出尽，庄家出货已被散户识破，盘子冷了下来，股价再下一个台阶，这时庄家便转化为被套庄家。此后因大量筹码已经分散在被套散户手中成为了真正的强阻力位，庄家手中剩余筹码的卖出就有困难了。

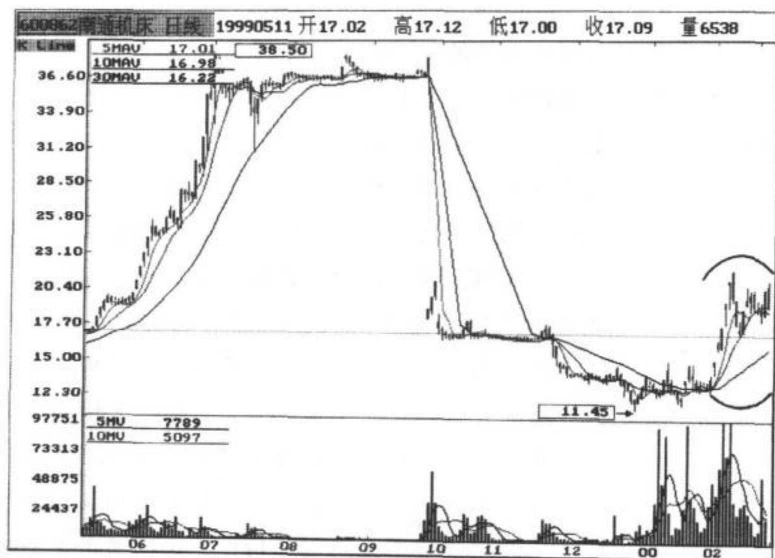



**图 6－6 南通机床——庄股假低位突破出货**

*庄家在假低位用向上假突破的手法引诱散户大量买入*

被控盘庄家做过的股票，因被过份地拔高过其股价，被过份地开采了其价值，筹码又在庄家出货后分散在成千上万的散户手中，除非出现新的特别的题材，或新的被套机构不服输而入庄该股，常规一年以内难以有新庄入住，出现像样的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 6.5 筹码价格的变化由主体投资者持筹的成本所决定

股票价格由庄家持筹的成本决定，似乎是一个错误的命题。

所有有关股票价格决定因素的论述都指出，股票的价格由股票的价值所决定。股票的价格反映了价值，在市场上股票按照其每股收益、每股净资产等因素形成其价格。发行新股的价格基本也是按照其每股收益测算出的市盈率确定。在实际操作中，投资者按照每股收益来对比每只股票的市场价格是否合理，用比价原理选择价格较底的股票作为买入的对象。股票的价格反映了价值，同时又围绕着其价值上下波动，当股票价格高于价值时，投资股票风险较大；当股票价格低于价值时，投资股票风险较小。

从投资学的角度，坚持股票的价值决定价格，是一个不可动摇的原则。对此在本书第四章也作过论述。但是不可否认，现实市场又在宣告巴菲特时代正在结束。巴菲特作为美国最著名的投资者之一，其投资策略是选择价格低于价值的股票长期持有，等待股价上涨后卖出，由此财富迅速增长。但在 90 年代以来，美国股市中网络、科技股以成长股的特有股性股价一路上扬，巴菲特旗下的公司业绩反倒下降，表现出市场对巴菲特投资策略的否定。更令人吃惊的是，2000 年 4 月初，有 20 年历史总资产 220 亿美元的全球第二大投资基金美洲虎基金宣告倒闭。其倒闭的主要原因就是他的投资策略主要是依据上市公司的获利能力推算合理价格，逢低买入，适当派发。但 90 年代后期，美国股市中，网络高科技股价成几何级数增长，传统产业的公司股价全部下滑，使价值派投资专家败绩屡屡。由此使我们开始从市场本身研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



究，发现了很多价值决定论无法说明的现象。第一，如果仅仅认为股票的价格由价值决定，中国股市很多股票并没有投资价值，但股价却不低，如ST渤海化工，连续亏损，股价1999年11月以来在大盘破位下跌的背景下逆势连拉涨停，从4元多涨至7元多，其价格远远高于很多赢利公司的股票价格。第二，如果全股价排序中股价基本都与其价值一致时，投资者找不到价格低于价值的股票了，岂不是投资者无法投资股票了，或买了股票后唯一的出路就是等着上市公司送红股和派息了。第三，每股收益几乎相同的股票，有的股价高出同类股票很多。

股市的基础分析方法，国外又称稳固基础分析方法，它的最大缺陷就在于面对股票的价格围绕股票的价值上下波动，股票的价格与价值背离时，它无法测算其背离的量度。当股价从10元跌至5元，已经具有了投资价值时，但还会跌至3元；1998年以来的两年，当海虹控股从6元涨至10元，算是价格回归价值，涨至20元时，价格已经高于其价值，再以20元的价格购买便有很大风险了，但其股价却扶摇直上，直冲70多元。这种情况表明，研究股价变化的规律仅以价值作为价格变化的基础，无法较精确的把握股价变化的情况，需要发现更有实际意义的股价变化的市场基石。

所以从市场学的角度，根据中国股市的实际运行情况，我们发现存在着另一个规律，这就是筹码的价格变化由主体投资者持筹成本所决定。这一规律建立在两个市场现象上：一是中国股市没有做空机制，投资者必须低买高卖才能盈利。投资者的股票买入价就是成本价，低于成本价卖出股票就意味着亏损。设想某机构在10元买入300万股某股票，低1元卖出，就意味着亏损300万元，对机构来说，他们既无法向上级交待，经营上也难以承受如此亏损。由于这样的市场机制，投资者买入股票后，一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要努力使卖出价高于买入价。二是无论股票的价值如何，当某只股票绝大部分投资者的持筹成本锁定在一个较高的价位，其持筹成本与股价相一致时，就可以说这只股票的价格没有水份，其股价下跌的动力就不大。

对持筹成本与股价的关系具体分析：

1. 对庄家而言能够影响和控制股价，在某一价位的吸筹后，股价下跌至其持筹成本以下只是暂时的，一段时间之后，庄家必将股价打高至持筹成本之上。庄家出货的价位一定在其平均持筹成本之上。例如，牡丹江庄家在1999年9月前从7至9元的成本收集了筹码，至年底股价下跌至7元以下，2000年年初，庄家借网络股题材，一气将股价拉升至14元迅速出货（见图6－7）。

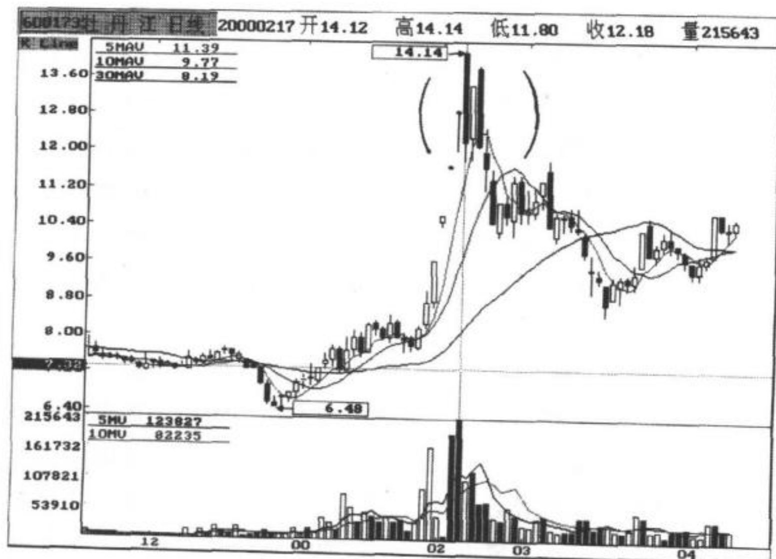



图6－7 牡丹江——短线拉高出货

短线庄家，用强有力的上涨引诱散户，一旦散户跟进，便果断出货

2. 对控盘庄家而言，股价超过其平均持筹成本的50％以上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便有获利出货可能。为了获得50%左右的盈利，股价可能上涨80%甚至更多。只要在持筹成本加盈利的价位之上不论股价如何有吸引力，庄家都会一如既往地出货。所以以筹码成本作为计算股价波动幅度的主要因素，对股价的波动幅度就能合理的预测。

3. 对非控盘庄家而言，其控制和影响股价的力度有限，在大盘上涨的大势中，股价呈波浪式上升，高于持筹成本则卖出，低于持筹成本则买进。在弱势市场，散户抛单太大，机构无力承接也经常导致被套。例如，华北制药，庄家在1999年9月以前不断波浪式推高股价，未及时出逃，9月后大盘转弱，股价从6元左右一路下跌至4元多一点(见图6-8)。为什么弱势不做大

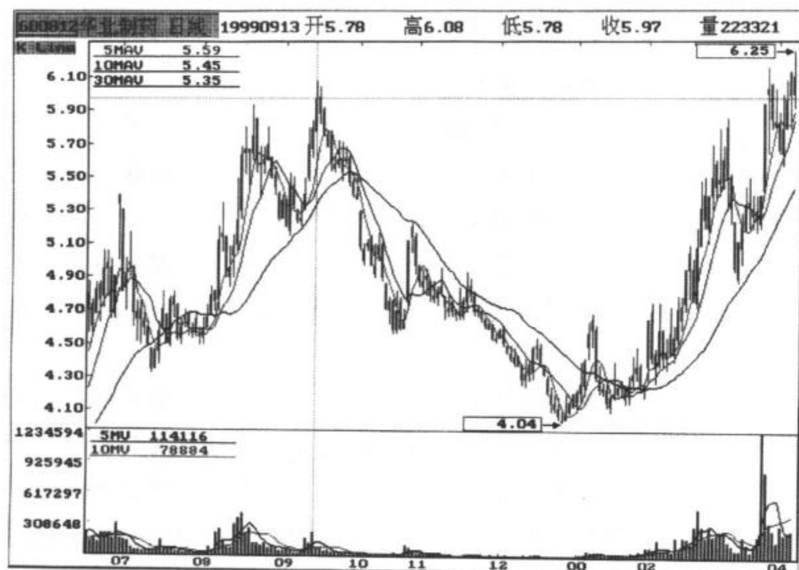



图6-8 华北制药——被套庄股再次把股价拉过成本

被套庄家能再次将股价拉过其持筹成本

盘股，原因就在于大盘股很难有控盘庄家，市场一弱，庄家未锁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定的筹码抛出，庄家也不接，股价自然下跌。但是只要套住了庄家，这类股票在市场转强后，上涨速度会快于无庄家入住的股票。

4. 对散户而言，因不能主动影响和控制股价，大部分散户在高价位接进庄家的筹码，散户的持筹成本位就成为强阻力位。大部分散户套牢持筹不动，其中少部分散户亏损卖出，股价会呈无量下跌形态，股价重心不断下移。

研究持筹成本与股价的关系，重要的是要研究筹码主要掌握在庄家手中还是掌握在散户手中。如在庄家手中，要研究庄家持筹成本的价位和庄家持筹总量占流通筹码的比例情况。股价的上涨潜力和股价的下跌动力均由庄家的持筹成本和掌握筹码的多少所决定。例如，在散户手中，则要研究散户手中的筹码是否是从庄家手中接过来的高位筹码。

总之，在股市中，筹码的成本是相对稳定的，股票的价格是相对不稳定的。筹码主要在庄家手中，股价上升幅度在庄家持筹成本加庄家合理盈利的范围内，股价此时风险不大；股价下跌到主力庄家的持筹成本之下，一有机会股价将重上庄家的持筹成本之上。散户持有大部分筹码的股票，弱市中股价一定是不断走低。

在股票投资中，股票的价值、庄家持筹成本、股票价格形成相互联系的重要关系。一是当股票的价值低于股票的价值时，股票具有投资价值，这类股票迟早会有庄家入住。这里表现为股票价格围绕着股票价值波动。二是当庄家持有了某只股票一定量的筹码后，股票的价格总的趋势是高于庄家持踌成本，但因庄家洗盘或大势不好等因素，股票价格会一度低于庄家持筹成本，但只要大盘配合或庄家后续资金能跟上，股价很快就会站到庄家筹码成本之上。有些股票庄家在高位成功出货，套牢散户的平均成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就高，尽管上市公司业绩不佳，股价也不会跌的很低。这里表现为持筹成本与股票价格的关系，即股票价格在市场上围绕着主体投资者的持筹成本上下波动。三是庄家的出货价位等于庄家的平均持筹成本加合理利润。在市场上，2000年初以来有一种观点认为，高科技股、网络股价能够巨幅上涨，理由是美国股市就是如此。例如，认为康达尔是融资概念，庄家就是在高位取出股票，而后利用适当的股票去抵押贷款，例如综艺股份、燃气股份等股价高科技、成长股可以股价高屹，这都是错误的观念，试想10多元成本的股票，有200%甚至300%—500%的利润，庄家会不出货吗？不可能。庄家的困难不是不想出货，而是无法出货。庄家只要在持筹成本加年合理利润率如30%—50%的价位上出货是必定出货无疑。这是资本追还利润的必然结果。中国网络股、科技股要到100元以上，必须在这些企业一直保持较快的成长性的同时，一批庄家在低位上持筹，中位出货；另一批庄家续而在以中位成本持筹，在高位出货；再一批庄家在以高位的成本持筹，在更高位出货。经过若干年，并经若干批庄家参与，真正的网络股、高科技股价才不断地由低、中价股变成高价股或更高价的股票。

## 6.6 股价的高低是相对的，庄家善于超常规思维

股市中最重要的盈利法则：低买高卖。股价何处为高点，何处为低点，却又是最复杂的问题。

股市的魅力在于股价的上下波动，波动就是生气，波动就是活力，波动就能带来盈利或亏损，带来喜怒和哀乐。波动的魅力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又在于难以把握每一次高点和低点，股价的高低不是一成不变，而是相对的。现在的高点，说不定会变成将来的低点，现在的低点很可能就是将来的高点。如某股价从5元开始上涨，至8元时，股价已上涨60%，大部分投资者都会认为8元是高点；之后，股价被拉至16元，此时8元的高价位则变成了低价。股价从16元下调至13元，13元成为低点，但再下调至11元时，13元的低点又变成了高点。

股价高点与低点的相对变化，引发了散户在股价不同点位上买卖观念的不断变化。当5元的股票被庄家开始收集，至8元时，最有市场经验的散户都会认为股价已处高位，散户基本会把筹码抛光，庄家完成筹码收集。当庄家把股价从8元拉至16元的过程中，8元抛出筹码的散户后悔不已，看着不断上涨的股票兴叹，除少数散户追高外，大部分散户既羡慕又害怕；当庄家把股价下调至13元时，一部分散户抱着股价还能再来一波上涨行情的幻想，认为13元已是低位，于是勇敢地追了进去。在13元处庄家完成了一部分筹码的出货后，再将股价下调至11元，这时相对16元而言，11元的股价已是地板价了，于是庄家有了大量出货的散户基础，在某个合适时候，大量散户杀入，庄家便顺利地获利了结了。而在所谓地板价上买入股票的散户已深受套牢之苦。

在对待股价高点和低点的相对变化的问题上，庄家与散户的思维方式有着根本的不同。散户的思维方式属常规思维方式，庄家的思维方式是超常规思维方式。超常规思维是庄家至胜的法宝。

散户的常规思维方式通常表现为，股价从低点向上上涨38%（依据为黄金分割线0.382）的幅度，就是高点，原持筹散户就想获利了结；上涨至62%（依据为黄金分割线0.618），大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部分老散户放弃筹码，少数新散户还有勇气追涨；上涨 62% 以上的幅度，散户就会感到股价高处不胜寒，除少数短线散户外，一般散户不再参与股价高企的庄股了。股价冲高回落，回落 38% 时，有一批散户会冲进去抢反弹，回落 62% 时，高位套牢散户有的会补仓，较多的散户开始考虑买进股票了。

散户常规思维方式通常有两个缺陷，一是脱离股票的价值孤立地去看股价的变化，股价上涨高位后，仅以上次高点为参数计算回落幅度，从而决定是否买卖股票。二是脱离庄家的持筹成本孤立地看待股价变化，庄家的持筹成本是决定庄家在什么价位出货的本质因素，股价拉高是做给散户看的，庄家并不能也不想在拉高的高点出货，回落至对散户有吸引力的价位，能保证一定的收益庄家便会毫不犹豫地抛出筹码。

庄家的超常规思维方式往往表现为，建仓时，股价从低点向上上涨 38% 左右，在散户认为已是天价时，庄家反而认为这是地板价，当大量的散户抛单涌出时，庄家会坚决地吃进所有的筹码。因为庄家知道，只有在这个价位才能大批地接到散户的筹码，这是建仓的攻坚战阶段，否则难以完成控盘。洗盘时庄家可能用非常长的时间整理，使散户难有耐心持筹而被洗出筹码。当筹码收集到一定程度后，庄家会出人意料地把股价拉升到散户无法想象的高度，一旦回落，原来的高价就变成相对低价了。在高位整理时，庄家在低价位完成了筹码的收集，然后在高价位长时间的整理，使散户渐渐地忘记了这是一只低价股，而认可现在的高价位，即见高不高了。有的庄家用 2—3 年做一只成长性股票，庄家在低位吸筹后，经过几年的除权、填权，股价貌似不高，但对于庄家几年前的成本而言，已经上涨了 300%—500%，散户既不清楚庄股的成本在哪里，又认可目前的股价是合理的。

例如，南通机床庄家在 1998 年下半年大势走低的时期在 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元以下开始建仓，在1999年5.19行情结束时，将股价拉升至35元以上，9月24日除权日股价37.98元，较建仓时上涨200%多，除权后股价为18元多，高价由此变为低价，之后庄家利用2000年第一季度的上涨行情，在12至20元之间开始出货。再例如，特变电工，1997年股价仅为8元多，1998年拉高至20元多，除权变为13元多，除权后至1999年再拉高至35元，2000年4月除权，除权后股价为20多元。由于庄家为长庄，并在时间上超常规思维，3年前8元多的股票，3年后复权的价格已为40多元，而散户对现价20元的股价并不认为是高筹码（见图6－9）。不管这3年中是否换了庄家，超常规思维确实使散户

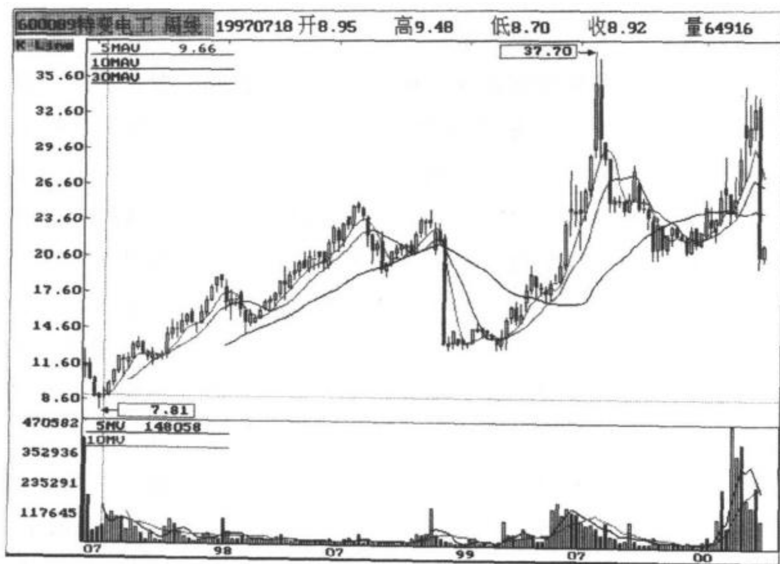



**图6－9 特变电工——庄家在时间上超常规思维**

三年时间，两次除权，股价连翻，足见庄家在时、空上超常规思维

不清楚庄家的成本是多少了。出货时，股价回落到散户认为是低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价位的地方，一旦散户买走了一定数量的筹码，庄家就再让股价下一个台阶，用所谓相对更低的股价诱使散户买入。

庄家的超常规思维正好击中散户的弱点，一方面在庄家收集筹码时，股价每上涨至一个新的高点，散户均认为是该股价的历史高点，而庄家却把收集阶段的股价看着历史低价，从而散户在所谓的各个股价的“历史高点”上乖乖地把筹码交给庄家，满足庄家的建仓要求；另一方面在庄家出货时，股价每下跌至一个新的低点，庄家知道这将都是该股价的历史高点，而散户却又认为这可能就是该股价的历史低点，使散户逐级在所谓的各个“历史低点”上在把筹码从庄家手中接过来，满足庄家的出货需要。从形式上看，散户高位卖出股票，低位接进股票并没有错，但庄家运用超常规思维的技巧，不知不觉地完成了一个股票买卖周期，赚走了一笔钱，留下了一群套牢散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第七章

# 炒股心态

## 7.1 心态与股市和股价变化紧密相连

站在股市之外，可以心态自若，投入股海之中，心态就不可避免地紧紧被股市和股价的变化所牵动。

股市中许多特殊的情景在其它地方是难得一见的。1992 年 8 月 10 日，深圳发行新股认购证，数以万计的人们提前几天来到发行点站队，风餐露宿，无怨无悔，发行当天人们不分男女，后面的人紧抱着前面人的腰，形成一支坚不可摧的钢铁长城。1996 年 10 月底，股市强劲上涨，当上证指数突破 1000 点时，各证券营业部散户大厅一片欢腾，这都是股民发自肺腑的声音。当 1997 年 5 月，股市从 1510 点突然连续跌三天，不少股民在股市行情显示牌前默然落泪。1999 年 9 月后，股指从 1600 多点一路下滑至 1400 点以下，不少散户已吃不下饭了。

股市和股价的变化牵动所有投资者的心态，一是因为市场和股价的变化直接关系到投资者的盈亏，金钱的盈亏不断地冲击着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人们的心态；二是股价的波动瞬息万变，股价上涨时一念之差没有追进，再买就得付出更高的成本。股价下跌时，一时没跑出来，股价连下台阶，投资者就可能从盈利转为亏损。因此股票投资者的心态便紧紧被市场纠住。

投资者的心态受市场的影响而变化，这种变化着的心态又直接影响着投资者作出各种买卖决定。投资者每一次决定都是在一种特定的心态支配下作出的。这些决定的种类可分为：追涨，即希冀立即获得盈利；持筹待涨，即认为股价趋势向上，买入后一段时间内能获得盈利；换股，即感到手中的股票上涨潜力不大，换成自己看好的股票；获利了结，认为手中的获利筹码已涨到位，卖出已获利的股票；持股死守，即对已账面亏损的股票不认赔，继续持有；斩仓出局，即认为手中账面亏损的股票还有下跌空间，为防止进一步亏损认赔出局。

由股市和股价变化引起的投资者的心理变化很多，主要有情绪类、心态类。

1. 投资者的情绪类型主要有：

(1) 兴奋——因买卖决定的正确获得了盈利，或因大盘上涨投资者持有的股票在逐步升值，投资者产生了喜悦心情。

(2) 低沉——因为买卖决定的错误导致亏损，或大盘下跌投资者持有的股票不断贬值，投资者产生了失望的情绪。

(3) 麻木——股市长期低迷，长期深度被套的散户变成所谓的死猪不怕开水，对市场变化反应冷淡。股市投资者的情绪由市场变化引起，但对投资者的买卖决策不起直接作用。

2. 投资者的心态类型主要有：

(1) 贪婪——投资股票的目的是盈利，因不想放弃任何可能的盈利机会盲目追涨，或不切实际地希冀手中的持股有更大的涨幅，便产生了贪婪的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）恐惧——与投资股票的目的相反，投资者最怕投资亏损，因担心大盘和股价下跌盲目杀跌，或在股市长期下跌后一见反弹就割肉出局的行为，主要来源于恐惧的心态。

（3）浮躁——因获利心切经不起手中的持股长时间横盘整理，或经不住其它股票上涨时自己手中持股不涨的寂寞，作出放弃已持有的潜力股票的决定，这便是浮躁心态所致。

股市投资者的心态是人们分析股市的一大要素，因为心态直接对投资决定起至关重要的作用。以上三种心态是投资者常见的不良心态。市场和股价变化能直接激发投资者产生这些不良心态，这些心态产生后又直接反作用于投资决策。

3. 投资者的心态从另一角度还可分为另外两种：

（1）自然心态——指的是投资者通过观察盘面变化和周围其它投资者对他的影响，直接所产生的心态。贪婪、恐惧和浮躁心态基本属于自然心态。

（2）理智心态——指的是通过观察大盘和个股情况后，投资者产生了自然心态并理性地对自己的自然心态进行反思，对市场和个股情况进行认真的理论分析判断后，产生的心态。理智心态是与市场保持一定距离时，经过大脑思考后才能出现。

在股市实战中，往往自然的心态与理智心态是相反的，自然心态想买入时，理智心态则是卖出；自然心态想卖出时，理智心态则往往为买入。自然心态与理智心态相一致的情况在强势或弱势市场中段常常出现，在大盘和个股非常规变化时自然心态与理智心态相背离的情况最容易发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 7.2 庄家操盘重在调控散户心态

散户投资股票无非是通过盘面情况下单买卖股票，投资者根据自己的判断作出买卖决定，而投资判断很大程度上受着投资者心态的支配。因此庄家为了达到盈利目的，有计划地收集和派发筹码，就必须注重引导散户按庄家的意图行事，要达到这一目的的手段就是调控散户心态。

庄家调控散户心态的公式：庄家制作K线图表、技术指标、当日股价的上涨或下跌——引导散户出现贪婪、恐惧及浮躁的不良心态——散户作出不利于自己的投资决定——庄家达到收集或派发筹码的目的。

庄家调控散户心态的主要手法：

1. 诱多。即通过制造大盘和个股上涨的假象，引发散户的贪婪心态，达到派发筹码的目的。庄家诱多的方法很多。一是如在前面所提到的，在强势市场时，往往将大盘推到突破前期历史高点，使一般投资者对大盘上升空间感到很大时，能极大的刺激散户的买入热情，庄家群体便能顺利实现派发筹码。二是制造波浪上升并温和放量的K线组合图形，使散户跟进。例如，1999年11月前后，一汽轿车的庄家因配股销不出去，自己吃下了几千万股一汽轿车的筹码，于是在底部制造放量上升的图形，散户以为该股已有庄家入住，在第三浪上升时大量跟进，结果庄家一走了之，散户竟然在所谓的底部被套（见图7-1)。又例如，杭钢股份，1998年7月31日股价波浪上升突破前期8.77元历史高点，庄家借公布10送5预案的当天，杀跌出货，之后再借股东大会通过预案和除权日又两次出货。三是在个股确认将强劲上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升时，开盘时巨量高开，使一些散户感到可能会大幅上涨，当日

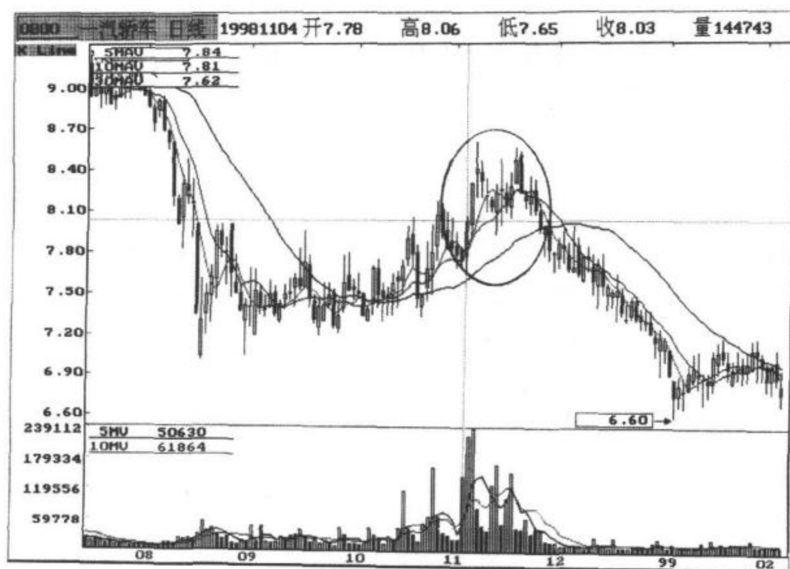



图 7－1 一汽轿车——庄家底部放量上攻出货

*不可想像庄家在底部以貌似建仓的方式出货*

先是引诱散户跟进放量上攻出货，然后再大量筹码对着买单砸着卖出，当日往往出现放量下跌的大阴线。四是利用下跌筑底反弹或长时间的盘整后向上突破的时机，引诱散户跟进（见图7－2）。例如，1999 年 12 月 6 日，全兴股份在除权后经过 5 个多月的横盘后放量上攻，引诱散户跟进。1999 年 6 月 23、24 两日，氯碱化工庄家用连续两天涨停的方法引起散户注意，然后再用连续三天跌停的方式，把筹码派发完毕。五是在盘面上挂出大量买单，使散户认为买盘强大，庄家然后对倒上攻，边攻边卖。再例如，牡丹江的庄家，2000 年初股价 8 元时，庄家并未控盘并想拉高出货，从 1 月 28 日开始连续 4 天用大量买单封住涨停，给散户一种庄家做多决心特大的错觉，散户持筹不卖出，盘面上买单数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百万股，卖单寥寥无几，2月17日在14元处庄家用高位震荡手法出货，然后一路杀跌，把筹码抛给看好该股的散户。六是在盘面上挂出大额卖单，庄家自己吃掉，引诱散户跟进。散户有种逆反心理，在股票走强后，盘面挂出的卖单越大，越认为是庄家压盘，一旦消化了大卖单后，便勇于追进。七是股价形成上升趋势后，用当日低开的方法或无量下跌再上攻的办法，给散户一个低价买入的机会，大量散户低价买入后，股价在几天内可能稍高于其买入价，但一不小心，股价却迅速下跌，散户来不及卖出则被套入其中。

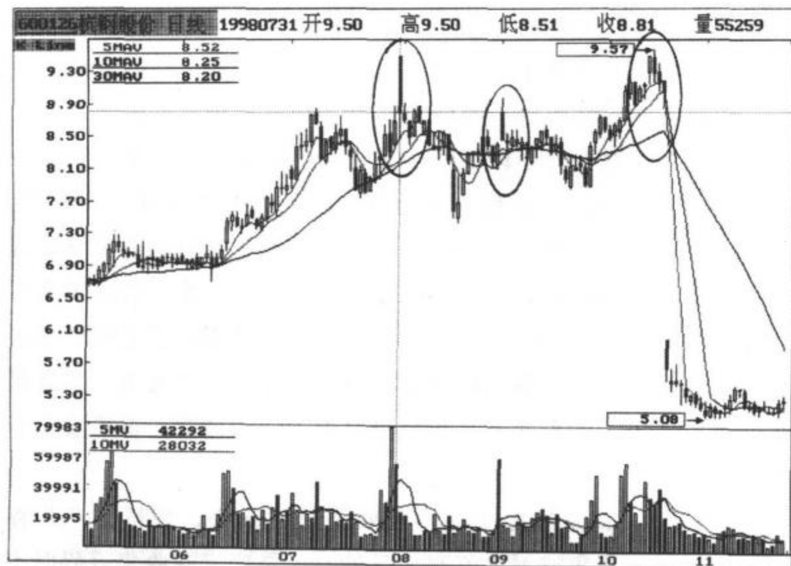



图7-2 杭钢股份——利用利好消息出货

10送5的利好消息三次被公布时，三次被庄家用来借机出货

庄家诱多的目的是为了出货，出货是庄家把账面利润变成现实利润的关键，所以庄家要千方百计地创造诱多的方法。庄家一旦诱多成功，派发了足够的筹码，图形很快破坏，股价由上升转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入下跌。

2. 诱空。即通过制造大盘和个股下跌的假象，引发散户的恐惧心态，达到收集筹码的目的。庄家诱空一是制造空头大势。中国股市几乎每次大的下跌浪尾部都是配合、利用利空消息，庄家打压大盘指数，向下突破下档支撑位，形成大盘低部深不可测之势，造成大量散户产生恐惧心态，然后庄家不断在低位收集散户的割肉筹码。1998 年 8 月 18 日，借洪水之由大盘最低跌至 1043 点，大盘跌破 1997 年形成的 1100 点的底部；1999 年 12 月 16 日开始，大盘进入加速下跌阶段，庄家打压浦东发展等大盘指数股，股指在 1400 点的心理支撑位未作任何抵抗破位下行，并跌破牛熊分界线的年线，使市场空头气氛浓烈，动摇散户最后的持股信心，在地板价上割肉放弃套牢筹码或稍有反弹便立马卖出。二是在庄股上升中段制造头部特征，例如，放量下跌，使散户不敢高看一线，卖出股票获利了结。如 ST 渤海化工从 1999 年 11 月 17 日的 3.53 元开始拉升，至 12 月 7 日时，放量下跌洗盘，之后再一路飚升，至 12 月 21 日涨至 7.17 元。三是庄家买入股票时扮成散户的样子下单，不挂买单，只用小手笔间断地买进，人们从盘面上的感觉是空方的力量超过多方的力量。或者是买一天歇三天，大盘跌时买入，涨时不动，诱使散户低价卖出手中股票。

3. 煎熬。即采用拖拉战术考验散户的耐心，使散户产生浮躁心态，达到收集或派发筹码的目的。一是庄家在收集筹码时不可避免地打热了盘子，引起许多跟庄散户与庄家抢盘，这时庄家则一段时间不管盘子，放任盘子自流，形成股票无庄的感觉，使抢盘散户认为错了，主动放弃持筹。例如，峨眉山庄家在 1999 年 5.19 行情后一直横盘收集，2000 年 3 月 14 日之前对上升的大盘也不作出任何反映，使不少持有该股的散户不知该股中是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真有庄家而逐步放弃筹码。二是在庄家收集筹码把盘子打热后让其横盘，此时大盘正处上涨时期，其它股票你升我涨，唯其毫无起色，散户产生浮躁心态，放弃手中的庄股去追其它热门股。

在股市中散户的心态是最敏感和脆弱的，人性的心理弱点集中和突出的在股市中暴露无遗，所以庄家调控散户心态非常容易得手，整个股市也由此变得躁动不安。在躁动中，散户频繁换股，没有人能表现出非凡的心理定力，庄家则成功地从散户手中获得了筹码，或把筹码交给了散户。

## 7.3 贪婪、恐惧和浮躁也是庄家的不良心态

庄家通过手握大量资金控制或影响股价，从而能够调控散户心态。但庄家本身也有心态问题。庄家做庄能否顺利进行，取决于庄家对大势和个股的估计是否准确，庄家的操盘技术是否成熟，做庄所需资金能否按预订计划到位，所需资金占用的时间能否满足做庄所需时间等。这些问题的哪一个方面出了情况，都可能引起庄家的心态发生变化。

浮躁心态是庄家最常犯的不良心态之一。由于庄家不能控制大势，非主力庄家和主力庄家不能完全控制股价，或控盘庄家操盘技术不成熟和耐心不够，都经常会犯浮躁心态的毛病。

1. 对大势变化的估计发生错误，底部未及时建仓，大盘转强势后抢盘，致使筹码成本太高，收集筹码后大盘转弱又无法派发。例如，华资实业的庄家，5.19 行情前没有完成筹码的收集，5 月 19 日至 6 月 30 日期间又难以收集筹码，6 月 30 日之后大势反转，其它庄家都进入出货阶段，其庄家却错误地认为大势还会涨，从 7 月 23 日开始，这只股票的庄家用短线庄家的手法快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉高吸筹，用连拉涨停的手法至8月6日把股价从12元拉至23元多，同时散户正好把筹码尽情地倒给了庄家。之后大盘转弱，庄家无法派发，至12月24日股价已跌至13.48元，庄家深套其中（见图7－3）。从华资实业庄家的操盘手法看，属短线非主力庄家，这类庄家5.19行情成功的做法应是5.19大盘启动时快速拉高建仓，引起散户极大的注意后，于6月25日左右大盘最热时派发，大盘见顶时庄家也就逃之夭夭，例如，烟台发展的庄家，5.19行情前10来天迅速建仓，行情结束前5天迅速出货。而华资实业的庄家，在5.19行情启动后未及时建仓，产生浮躁

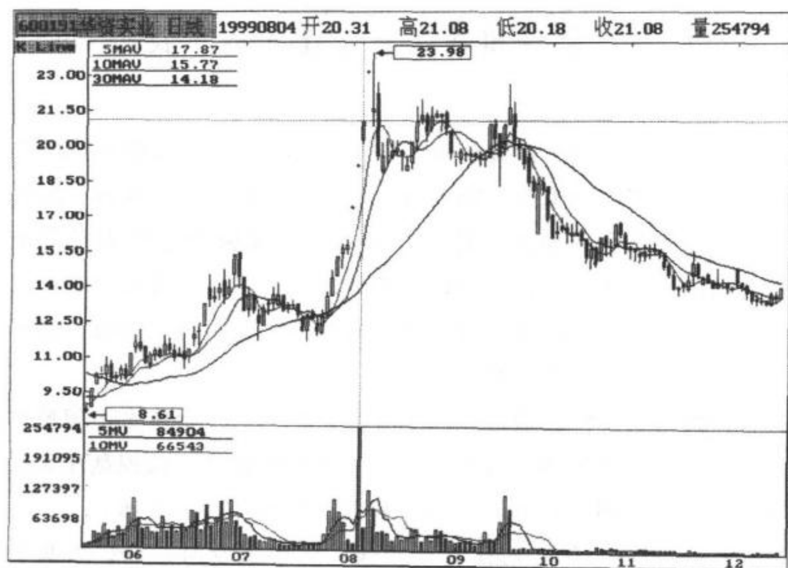



图7－3 华资实业——庄家判断错大势被套

庄家看错大势，5.19行情结束时建仓做短线，结果被套

心态，5.19行情结束后反认为还会有大上升浪，急急忙忙快速杀人，导致建仓成本高，无法出局的后果，由短线庄家变成了被套庄家，只好中线持有被套股票了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 控盘庄家在建仓或拉升阶段，心态急切，引起不良社会反映或没为出货作好铺垫。例如，ST 渤海化工的庄家 1999 年 11 月 17 日前耐心底部收集筹码，在基本完成筹码收集后，于 11 月 17 日拉升股价，仅用了 20 余个交易日后几乎天天涨停，从 3.63 元拉升至 7.17 元，引起市场极大反响，上市公司几次发布说明性公告无效，最后 23 日上市公司不得不发布警示性公告，指出公司业绩 1999 年虽有好转，但仍可能出现大的亏损。庄家至此难以出局，股价转而连日跌停。又例如，郑州煤电的庄家基本控盘后从 13 元多拉至 26 元左右时，几乎没有一根阴线，没有在上升途中作一定的横盘构筑下跌时的支撑平台，因此进入出货阶段后便难以吸引散户跟进，拉升阶段的浮躁导致出货时工作难度增加。

3. 庄家出货派发筹码是做庄中难度最大的一环，需要庄家有高超的技法和极大的耐心。而这时庄家从建仓开始，已持股较长时间，心态容易变坏，有的占用的资金也陆续到期，这时庄家也容易出现浮躁心态。例如，长江投资的庄家，由于见 1999 年 9 月中旬之后大盘转头下跌，产生恐惧心态，急于出货，便采取了放量杀跌的手法，下跌中不断对倒放量，引诱散户买入，其手法凶悍为庄家可取之处，但不断对倒放量，并在弱势市场出货又表现出浮躁心态明显，操盘上缺乏节奏，出货效果不一定很好。

庄家的贪婪心态主要表现：

1. 庄家在股价已经拉到位后，正是大势处于最强势时还想搏取更大收益不肯及时派发筹码，以致贻误战机，只好到一个更低的价位派发筹码。例如，苏威孚的庄家，在 5.19 行情前已经有了较充分的筹码，5.19 行情发动后股价从 6 元多拉至了 10 元多，完全可以在 6 月底以前顺利派发筹码，但是庄家由于贪婪心态，等到大势已去，该股除权后一路下跌之时只好借反弹在较低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位派发。

2. 庄家在股价下跌到一定价位，散户认为已低不断买入时，庄家却认为利润少了，不肯卖出或卖出部分筹码后，盘子尚热，只要庄家杀跌便可卖出时，庄家还想维持在原价位上卖出，以致大盘转弱和被散户识破庄家出货，庄家既没完成出货任务，股价还下了一个台阶。例如，氯碱化工的庄家，1998 年 7 月 28 日股价拉至 20 元后转入出货，当年 9 月 17 日跌至 14.5 元时，散户认为股价已低，大量散户抢反弹，庄家完成部分出货，这时盘子较热，如庄家第二天再杀跌出货可以全部把货出完，但庄家贪婪心态使其不想低卖，以致把营造了两个多月才形成的出货时机耽误了。另有一些庄家，在大盘走弱时，前几天在某一价位能够卖出手中筹码，卖出后还可在更低价位收回来，赚一笔差价，也往往因为贪婪心态作怪，前几天舍不得卖出，当股价跌得更低以后，内心又后悔不已。

庄家尽管有能力控制和影响股价，但照样有着恐惧心态。其主要表现在以下几个方面：

1. 当大盘处于弱势之时，散户卖压增加，庄家对大盘的趋势与散户一样产生悲观、恐慌情绪，纷纷卖出筹码减少仓位。如 1998 年底，轻纺城高位跳水出货成功后，许多庄股都效仿其跳水出货，表现出庄家对市场看坏的恐惧心态。1999 年底，大盘跌破 1400 点大关和 1360 点左右的年线后，各路庄家也加入了杀跌行列。

2. 庄家在拉升股价阶段，意想不到地遇到另一个机构散户握有大量筹码，使庄家恐慌不已，甚至放弃原有做庄计划。如杭钢股份的庄家，1998 年上半年从 7 元收集筹码，掌握了一定筹码后，于 1998 年 7 月上旬向上拉升时，突然遇到另一机构两天中抛出约 700 万股筹码，把庄家希望做出的放量上攻图形打成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放量下跌的阴线，从此杭钢股份的庄家改变了计划，由向上拉升股价改为寻机向下出货，直到1999年5.19行情之前，该股就没有走出像样的行情。

3. 有些被套机构由于高位买进了原庄家的很多筹码，原庄家完成出货后，股价下跌，被套机构深套其中，为了自己解套从而被动做庄。这类庄家因为本身已经赔钱，害怕进一步赔钱，所以恐惧心态最严重。当他想低价再吸入一些筹码高位全部卖出时，另一些被套机构和散户在见股价反弹时，抛单涌出，被套庄家会慌恐不跌。例如，氯碱化工后来的被套庄家，在14元被套，11元补仓，股价跌至10元时开始少量推高股价，希望12元以上解套出局。但每到11元上方，大量其它被套散户的卖单涌出，庄家不敢高位增加仓位，只能让股价重回11元以下。

庄家的贪婪、恐惧和浮躁不良心态会导致做庄的失败。庄家做庄失败要么把股票做死，不能吸引散户与之共舞，使得庄家难以出局或得到盈利；要么庄家露出破绽，散户发觉有庄家深套其中且成本高于现时的股价，于是用低于庄家成本的价格买进筹码，从困难的庄家身上再挖走一块肉。

## 7.4 散户不言战胜庄家，首先是要战胜自己

在庄家与散户的对立中，庄家的对手是散户，庄家的目的是战胜散户获取盈利。正所谓一庄成功万户亏。一只庄股成功地完成了从买入到卖出的一个周期，必有成千上万的散户被套或亏损。因此，面对广大散户的屡屡失败，市场上响起了一个声音，这就是战胜庄家。

然而现实又告诉人们，无论从理论上还是实践中，庄家是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可战胜的，甚至战胜庄家的提法本身只是一种感情用语，不是一种科学提法。

1. 庄家善于高位出货或能够在跌势时控制股价，而散户无法做到。1999 年 6 月底以后 1756 点附近买入股票的散户，到年底大盘跌至 1400 点之下，绝大多数散户都亏损 20% 以上，甚至更多。而庄家呢？像深发展、上海贝岭等一大批主力、非主力庄家在大势轰轰烈烈的时候胜利出了局，像远洋渔业、广东福地等一批庄家则逆市拉升，股价不跌反涨，像乐凯胶片等本想做短线的庄家在快速建仓拉升后由于市场不佳则由短线庄家改为了中线庄家，股价从 10 元多拉至 25 元左右后，任凭大盘跌去 400 余点，他的股价就是横盘不跌。试想广大散户能做到这一点吗？

2. 庄家被套并非被散户所战胜，而是被市场所战胜。大盘由强转弱，股价总体大幅下跌后，庄家也有不少被套的，例如，华北制药的庄家逆势入庄大盘股，1999 年 9 月中旬后，大势全面转入跌势，庄家不能控制股价，只能任凭股价一路下跌，从 5.97 元一路跌至 4.08 元。这是庄家在市场判断和选股问题上出了错，与散户无关。但是，在大盘再跌后他们还会有能力低位补仓，摊低成本，终于从 1999 年 12 月 27 日开始增仓拉高，至 2000 年 4 月 8 日，股价正超过前期高点，达 6.10 元。而被套散户在大盘跌低后，却无后续资金补仓，只能进入麻木状态，不管股价变化，等待来年解套或低位斩仓出局。

3. 实践中散户没有战胜庄家的可能性。设想，如果散户发觉庄家入庄某只股票，散户为了战胜庄家都捂着股票不卖，筹码难以收集，庄家就不做这只股票了，岂可说这就战胜了庄家？再说实践中也不可能如此，庄家把股价拉到一定价格就必然有散户卖出，庄家不可能收集不到筹码。例如，庄家完成筹码收集和股价拉高后，进入出货阶段，散户一致不买庄家的筹码，把庄家套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在其中。如果是这样，庄家股价不会掉下来，这反而使市场慢慢认可其股价，时机成熟，庄家向下调整股价，到一定价位总会有散户买入。或是反复筑底或等待除权摊低股价，下一波行情启动时不可能没有散户接手。

在庄股市场，庄家要战胜的是散户，散户的对手是庄家，却又不能战胜庄家，那么散户要战胜的是谁？这是一个非常重要的认识问题。从理论和实践上分析，散户要战胜的不是别人，散户要战胜的是散户自己。

1. 散户必须战胜自身的贪婪心态，建立足够的风险意识。股市中充满了诱惑，诱惑中蕴藏着风险，风险来自股市本身和庄家蓄意制造，贪婪的心态使散户经不住赚钱的诱惑，诱惑最终把散户带入风险的陷井。从大势看，中国在时间运行周期上为股市“牛短熊长”，短暂的牛市中，快速赚钱效应勾起散户对股市的极大参与，但漫漫熊途又让散户赔得肝胆俱裂。贪婪的心态使散户在熊市中也不知休息，不断的买股票，不断地割肉，有的透支者，最后被券商平仓，输光所有的资金扫地出门。从市场管理看，管理者市场调控的能力尚需不断加强，1999 年的《人民日报》特约评论员文章在大盘至 1427 点时明明指出是恢复性上涨行情，在 1600 点上下，管理层不断推出“允许三类企业入市”、“征收利息税”、“允许部分保险基金入市”等重大利好政策，同时要求证券投资基金不能大量抛售股票，打压股价，但利好政策反而被庄家所利用，好心的散户统统在高位套牢。从上市公司看，把股票上市当着在市场上圈钱成为普遍现象，东方锅炉、大庆联谊、红光等事件就算是特例，但一些上市公司业绩一年好，两年差，三年重组，四年卖壳，他们不把注意力放在提高经营业绩上，而是关注如何利用内幕消息自己炒作自己的股票，如何使内部职工股上市时卖到好价格，如何与券商联手炒高股价完成高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价配股。有的上市公司为配合庄家收集筹码，业绩莫名其妙的突然下降，致使散户低价放弃筹码；有的上市公司为配合庄家出货，不断地在庄家出货前公布各种利好消息。从庄家的行为看，庄家操纵股价，收集股票后更是利用各种手段引诱散户高价买入，最终获利的是庄家，套牢的是散户。

散户克服贪婪心态的简单实用的方法有两条，第一，对投资盈利与风险进行简单的概率分析。当目前近千只股票中只有100来只股票价格近期趋势为上涨时，为弱势市场，买入股票赔率大，只可用部分资金参与或试盘；当有500只以上的股票价格趋势为上涨时，为强势市场，买入股票盈率大，可用80%以上的资金买入股票；股价处于强势高位时，逐步退出资金；股价处于高位转跌时，全部退出资金；股价处于低位弱势时，逐步增加参与的资金；股价由弱转强时，投入所有资金参与。第二，确定合理的投资收益率。美国美林集团对1985至1995年美国的存款、债券和股票投资的风险与平均收益的情况作过统计，存款和债券风险为零，平均收益分别为5.7%和6.8%，证券投资风险为100%，平均收益为10.8%。统计资料说明，证券投资风险大，收益也只是在一定程度上高于存款与购买债券。中国的散户股票投资者，1998年中期，大部分收益有10%以上，年底变为零；1999年中期有20%以上，年底又转为零。原因是中国散户没有股票投资年收益率的概念，有了收益不离场，还想搏取更多的收益，结果股市下跌，赚的钱又赔回去了。股票投资是一种高于其它投资收益的投资，一年中散户获得了相应利润就应离场，等待下一个周期再重新投资。

2. 散户还必须克服自身的恐惧与浮躁心态，建立投资与投机两相宜的投资策略。1998年6月，股市从当年6月3日最高位的1420点，快速下跌至8月18日的1043点，市场又是传言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国民经济增长速度下滑，又是国内洪水泛滥，本来股市已进入投资区域，散户却在市场的一片恐惧中低位斩仓出局。1999 年 12 月，股指也跌至《人民日报》特约评论员文章所说的 1427 点的恢复性行情之下，但庄家不断打压深发展、浦发银行等大盘指标股，中国嘉陵等国有股配售又成为重大利空，年末十来天，股指加速下跌，又把散户带入了恐惧状态，不少散户在此价位上忍痛弃股。再就是，个股涨跌此起彼伏，图形走好，形成上升形态的股票，散户刚刚买入，马上不涨反跌；图形走坏，形成下跌形态的股票，散户刚刚卖出，股价却又掉头向上；有些股票质地很好，必然上涨，散户买入后，它却长时间横盘，待散户失望卖出，再去追其它股票后，它又一路飚升；有些股票质地不佳，就是长时间横盘不跌，待散户认为跌不下来追进去时，它则一路狂跌，追入的散户逃之不及。浮躁心态使散户吃着锅里，看着碗里，东挑西拣，涨时不赚，跌时大赔。

中国股市，既是投机市场，又是投资市场。投机性表现在，众多连年亏损的上市公司股票，每股净资产已低于面值，但股价却高屹，甚至比效益正常的上市公司股票价格还高。这在国外成熟的证券市场是很难见到的怪现象。大盘和个股的股价常常被过份的炒高。另一方面，中国股市又有投资的一面。大盘和个股经常在一个下跌周期的底部，具有很大的投资价值。如 1994 年，上海大盘跌至 300 多点，深发展股价跌至 6 元多，这时买进绩优股票不论股价是否再跌，坐等上市公司分红其收益就非常可观了。又如唐钢股份、邯郸钢铁等股票，业绩均佳，只因股性不佳，股价很低，低位买入此类股票，股价不涨可坐等分红派息，股价上涨还可获取差价收入。由此散户克服恐惧和浮躁心态的方法，就是应建立投资与投机两相宜的投资策略。大盘上升至相对历史高位时，采取投机策略，有赚就赚，赚不到就跑；庄股处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉升阶段，跟一段就退出；当十次操作七次失误，是大盘由强转弱的先兆，便退出市场观望，回避风险。当大盘进入底部区域，逐步进行试探性投资型买入。如此便不易产生恐惧心态。克服浮躁心态，还应注意一点，就是在大盘下跌途中不能一见反弹就急忙买入，中途反弹往往是庄家进一步出货，而不是见底上升。

当然，上述方法仅是保守的方法，散户克服恐惧和浮澡心态的最佳方法，就是对股市及个股的运行规律尽悉掌握，做到心中有数，因为恐惧和浮澡心态产生的最主要原因是散户对市场的无知。

3. 用理智心态控制自然心态。股市的涨跌，个股的价格变化和市场气氛直接引起投资者的心态变化。每一次大盘高涨时，投资者都处在兴奋状态中，股价不断上涨，使人们自然地产生了贪婪心态，行动上表现为不断地选股、换股，满仓操作。1996年12月、1997年5月和1999年6月底，中国绝大多数投资者均有这样的心理体验。大盘正是在投资者产生这种强烈的心态时完成了庄家与散户的筹码换手，转为了下跌。许多庄股，庄家强行拉高，先创造良好的市场形象，使散户对此心动，然后庄家让股价缩量下跌，一旦再放量上攻时，散户便认为买入时机已到，控制不住自己抢先买入。所以由于股市诱惑很多，投资者的自然心态常常是错误的。理智心态是存在于投资者内心深处、建立在以往的投资经验和投资知识基础上形成的心态。如大盘创新高时，理智心态会提示要注意风险。所以，经验证明，投资者作出投资决定必须在出现自然心态后，用理智心态对自然心态作一次检验，当理智心态与自然心态背离时，说明市场或个股发展有不正常因素，投资者应按理智心态作出投资决策；当理智心态与自然心态一致时，说明市场处于健康发展之中。

要防止少产生不良的自然心态和具有良好的理智心态，重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的是学习证券理论，掌握一套正确的市场分析操作方法，具有较高的实战水平。例如，庄家诱多时，没有经验的散户自然会产生追涨的自然心态，而老道的投资者看破了这是庄家对倒上攻的诱多行为，就不会产生不良心态。股市中越是没有证券知识的散户，越是容易被各种自然心态所支配，被市场和庄家牵着鼻子走，最后亏得一塌糊涂。

散户战胜了自己，也就是逐渐地在战胜庄家。因为散户战胜自己，标志着散户从不成熟逐步变为一般成熟，从一般成熟逐步变成为成熟。一旦中国形成了一个一般成熟的散户群体，就自然能够有效地抑制庄家行为，使庄家操纵市场与股价的基础逐渐丧失，庄家获取暴利的可能逐渐减少。这就在另外一个意义上，散户战胜了庄家。

## 7.5 股市具有距离美

有一则这样的调侃，如果在牛市开始时，投资者买入了股票后被抓去坐了牢，出狱后，一定会因祸得福，发现其买入的股票价格翻几番；如果熊市到来时，出去旅游，游玩于青山绿水之间，忘却股市，熊市中不但不赔钱，回来后还能炒大底。与此相反，每天都泡在股市中的人，在牛市中，认为股价会上涨就买入，赚一点就卖出，赔一点就止损，结果根本赚不到大钱；在熊市中，认为股价有反弹的可能时就买入，看准了赚一点，但往往看准的概率很低，层层被套，层层割肉。这则调侃包含了一个重要的道理，投资者不能太贴近股市，太贴近股市赚钱的欲望就时时刻刻在心中燃烧，心智就管不住自己的行动，明知股价还可能上涨，但股价上涨中途就会为获小利而出大局；明知大盘已接近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶部，投资风险已经很大，但每天都有不少股票涨停，便不愿停手，结果总在每一次顶部高位套牢；明知手中持有的潜力股正在盘整蓄势，但见其它股票纷纷上涨，便放弃好股改换门庭；明知股价已形成一路下跌之势，但不愿放弃每一次反弹获利的机会，结果一次次中途被套，直到把所有的保证金用完了，才心甘情愿离开市场。

不与股市保持距离是指身、心、钱三者均不与股市保持距离。投资者天天到证券部看盘，似乎离开一天就会丧失挣钱的机会；看到股价涨跌，心态不断发生变化，以致一听到利空传闻就胆战心惊，庄家一洗盘就逃之夭夭，看到个股有上涨苗头就匆匆买入；账户上留不住保证金，不管大势如何，都是满仓操作。这样贴近市场的最大益处是投资者能随时掌握股市的变化情况，但其带来的负面影响也很大。第一，把投资者的时间观念变短了。大盘和个股的运行都有其时间规律，如庄家用时间换空间，庄家要经过充分的洗盘才可能拉升股价等，但太贴近股市的投资者却看到股市中每一分钟至少每一天都有很多赚钱机会，于是自然容易加入短线操作、追涨杀跌的行列。第二，把投资者的空间观念变小了。大盘与个股的上涨都有一个空间问题，上涨不到足够的空间，上涨趋势不会改变；同理，不下跌到一定的空间，下跌趋势也不会改变。太贴近股市的结果，则使投资者把大盘或个股每天或仅仅几天的上涨高点作为历史新高，把每天或仅仅几天的下跌低点作为历史低点，于是忙于逢高卖出，逢低吸呐，由此把盈利降到了较低的水平，把风险扩大到较高的程度。第三，把投资者的心态搅乱了。太贴近股市投资者每天看到的是大盘与个股纷繁零乱的股市表象，不断引起和刺激投资者产生贪婪、恐惧和浮躁的不良心态，使投资者无法静下心来分析股市内在的变化情况，无法静下心来研判个股正在孕育的演变方向，更无法用足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的耐心等待最佳买卖时点的到来。投资者的心态随时被股市的表象所牵动，而临时改变自己已考虑成熟的投资计划，或根本产生不了成熟的投资计划。

与此相反，当投资者与股市保持一定距离的时候，却能发现股市非常美丽。第一，在一波上升行情中，不被股价暂时的下调和庄家的洗盘所恐惧，耐心持有看好的股票，投资者能够获得合理收益。回过头来看 1999 年最后一个交易日 1341 点至 2000 年 4 月 21 日 1841 点的这段上涨行情。近 4 个月时间，大盘上涨了 500 点，上涨幅度 37%，如果抓住了中关村这一类高科热点股票，盈利水平在 100% 以上；如果抓住了神火股份这一类中价股，盈利水平在 50% 以上；如果只买鲁西化工这一类质优无庄无投资风险的股票，盈利水平也有 25% 左右。但是很多投资者，一会儿听信台海关系的谣言，一会儿看到了股市有头部特征的股评，中途空仓而坐失良机；有的投资者轻信高科技股股价可以脱离基本面上涨的投资分析报告，被高位套牢；有的投资者频频换股，追涨杀跌，盈利甚微。第二，在一波上升行情中，对表象零乱的个股上涨与下跌进行梳理，就能发现板块有规律的轮涨，踏准板块轮动的节奏，投资者能够获得较高收益。2000 年 1 至 4 月上涨行情的板块轮动的主要特征，一是 1999 年庄家完成基本建仓的高科技股疯狂上涨，带动了大盘的启动；二是 1 至 2 月庄家开始建仓的中价股适度上涨，使上涨行情得到响应；三是 2 至 4 月庄家抢盘建仓的大盘股补涨，使本次上涨行情得到确认。如果踏准了本次板块轮动节奏的投资者，其获利水平一般超过 50%。第三，在一波上升行情中，既踏准板块轮动的节奏，又对个股盘整与拉升的时间和空间在技术上研判把握，选准买卖时点，投资者能够获得最佳收益。投资者在发现板块轮动的同时，大致把握股价变化的空间与发生变化的时点，然后作出投资决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策，是获取最佳收益的有效方法。第四，在一波下跌行情开始初期，大部分股票由升转跌，但仍有少部分股票处于强势，如1999年7月以后，大盘已经见顶回落，但甘长风、凤凰光学等一批股票仍处于股价上涨阶段。这时，投资者逐步退出部分资金，半仓或小半仓操作，既不放弃可能的盈利机会，又能有效地控制风险。第五，大盘进入转弱势，下跌已成定局，投资者全身而退，离开股市，这就是书中前面所指出的，大势下跌休息也能赚股票。大盘进入真正的大底后，再开始重新进入市场，投入新一轮的搏杀。

与股市保持一定的距离，投资者就不会飞蛾扑灯，见了亮光就扑上去，而能够静心观察分析大盘与个股内在的变化情况，对个股作出观望、等待、买入、卖出、持有、止损等正确的投资决策。用这样的心态来看股票的分时走势图和K线图，就能感觉到它像优美的乐谱一样，有时高亢雄浑，有时低沉柔美，有时昂首奋进，有时九曲十弯。踏准节奏，与庄共舞，与市场共舞，投资股票就能获得美的享受。

与市场保持一定距离的初级方法，是不一定每天都盯在股市上，以免自己心智被市场搅乱，使自己控制不住市场变化所产生的诱惑或恐惧，以致作出错误的投资决策。与市场保持一定距离的高级方法，是身处市场之中，心和钱都与市场保持距离，透过市场表象，发现大盘与个股的变化规律，寻找、确认股票的买卖机会，根据股市变化的实际情况制定投资组合计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第八章

# 评说股评

## 8.1 股评服务于散户，却难以为散户提供准确的服务

自90年代开始，伴随着中国股市的出现和发展，产生了一个新兴的依附于股市的行业——证券投资咨询业，俗称股评业。国内一大批优秀的人才投身于这个行业的工作，成为人们关注的股评人士。据了解，我国现有各类证券专业报刊数百份，另外，几乎80%的其它报刊均有一定的篇幅刊载股市分析评论内容。

就像足球比赛没有解说员，赛场外的电视观众观看球赛就会索然无味一样，如果没有庞大的股评人士队伍在报刊、杂志、电台上评说股市，股票市场也会变得平淡无奇。股评文章之所以深受欢迎，股评队伍之所以发展迅速，一个主要的原因是，股市是个人家庭金融资产最方便的投资场所，中国省会以上城市80%以上的家庭或多或少的有家庭金融资产用于购买了股票或其它类型的证券，因此形成了对股市信息需求的巨大市场。正是这种市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场需求，导致了股评业的迅速发展。

股评业在股市变化发展中已经具有了非常重要的地位，因此不能不对其有一番评说，使人们能够正确地认识股评，接受股评。

1. 股评代表了哪一个投资群体？答案很简单，股评自觉不自觉地代表了广大散户这一投资群体。以 2000 年元月 1 日《信息早报》的个股点评为例："基金裕阳，反弹欲望明显，可介入做短差"；"上海梅林，消息已出，适时离场"；"重庆百货，放量上行，持股"；"厦门国贸，再创新低，反弹减磅"；"宁波华通，强力洗盘，题材未出，仍可低吸"；"声乐股份，主力持筹比重大，关注"；"云内动力，缺乏主力光顾，观望"；"飞彩股份，主力已顺利出逃，观望"；"太钢不锈，主力完全控盘，持股看涨"。从这些点评中不难看出，股评完全是代表散户研判股价的变化，帮助散户选择个股。另有《现代经济报》，其中"沙柳家书"栏目，完全代表和表达散户的市场情绪，1999 年底，当大盘从 1756 点跌到 1400 点以下时，竟然发出了可怜可怜散户的呼声。股评人士以散户代言人自居，关键是散户是股评的最大消费群体，只有为散户选股，成为散户的代言人，股评的报刊杂志才能有大的销售量。但从另一方面看，股评代表的是散户，所有散户所具有的缺点，也是股评所具有的缺点。例如，1999 年 6 月底，大盘在 1756 点运行时，大部分股评都在唱多，使市场热上加热，很多散户由此被套；在 7 月至 9 月中旬期间，大部分股评又认为，市场不经过深度回调就可能上冲新的高点，不少散户也因此陷入庄家每逢利好出货的圈套。

2. 股评人士常用的分析方法仅为常规的技术分析方法。再以 2000 年元月 1 日《信息早报》的个股点评为例："太极集团，箱体运行，顺势而为"；"鼎天科技，均线支撑较好，继续关注"；"哈空调，下探已到支撑位，有反弹"；"浦东金桥，底部支撑较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好，上行仍需量的配合”。由于股评广泛地使用常规技术方法分析个股趋势，广大散户耳濡目染，也都成了技术分析的专家，某人想买或想卖某股，一定能说出一套技术上的理由，买入时必定自己认为技术放量上攻，突破均线，又创新高，或已形成 W 底等；卖出时也必有跌破支撑，放量下跌，形成 M 头等一套理由。但股评人士运用的这套分析方法，不知多少次把散户引入了庄家的圈套。说穿了，常规技术分析方法，研究的是多方与空方力量的对比和变化，有的庄股庄家都已经控了盘，买方基本是庄家，卖方基本也是庄家，庄家想筑底就筑底，想放量上攻就放量上攻，技术分析在这些个股运用上的条件已经不存在了，可股评人士还在抱着技术分析方法不放。

3. 股评基本立足于散户思维和短线操作。许多股评报刊都有“上周推荐回顾”、“昨日推荐回顾”之类的栏目，告诉读者本报或某股评人士，上周推荐的东方电机涨 8.3%（周最高涨幅 11.3%），或昨日推荐的山西焦化涨 5.1%（当日最高涨 7%），以此表明荐股很不错。很多股评还有不少诸如此类的语言，“昨日大盘正如本人所说过的，冲高回落，今日还将高开低走”；“上周本人已告诫过广大投资者，严防庄家制造空头陷井，上周趋势果然为探底回升行情”等。诸如此类的股评，一方面说明，今天推荐的股票明天一定会涨，涨了表明股评人士看得准，不涨则只字不提，似乎没有推荐过一般，完全是一种短线思维。另一方面，不论市场好坏，股评人士永远都在不停地为散户推荐个股，似乎一年到头股市中都有赚不完的钱。而实际上在弱势中大量散户不断加入套牢一族，越买越赔。散户最终陷入高位追涨套牢、低位赔钱斩仓、然后再高位追进、低位斩仓的恶性循环的怪圈。众所周知，好股票不一定天天上涨，换股不如捂股，股评人士的思维方法，往往使散户产生浮躁心态。另外，低位做中、长线投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资，高位做短线操作，大盘强势捂股为主，大盘弱势退出观望，这一些原则都被股评忽视了。

中国股评的质量不高，除了股评代表散户利益及股评人士想获取股评本身经济利益的局限外，股评人士队伍的质量也是一个突出的问题。大部分股评人士最大的缺陷是只有过以散户的身份参与市场和感受市场的经历，他们无法透彻地了解主宰股市运行的庄家是如何运作资金和进行实际操作的，他们也很少知道庄家的思维方式，所以他们对市场的评述带有很大的片面性。目前大部分股评人士所掌握的用于分析市场的理论基本是泊来品的国外技术分析方法，而且仅停留在忠实的学习和如实的使用上。他们书生式地把这些理论套用于中国的实际股市运行分析，而没有对中国股市本身的特点和运行规律进行分析，也没有对国外技术分析方法本身进行分析。所以，这些股评人士在股市和个股在常规情况下能提出较正确的评述，在非常规情况下，其评述大都错误。

4. 股评报刊、电台、电视节目就是一个群堂言，大部分股评人士都借这些舞台表达自己对股市的分析判断和对散户的操作建议。每一个股评人士都兢兢业业地工作，但各人的看法不一，不可能每一个股评分析都是准确的，也不可能每一个操作建议都是准确的。西方有一种否定技术分析家的理由：(1) 若技术分析家是正确的，那么他们为什么不能成为富翁呢？(2) 技术专家怂恿客户按其建议行事而收取十分优厚的佣金，他们为了自己的利益而不承认自己的错误。由此看来，对股评不能完全依赖。

## 8.2 评析庄股，关键时刻总是出错

1998年9月中旬，当虹桥机场在10.5元横盘，股价变化方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向不明确时，大部分个股点评认为，该股走势疲软，不宜介入。与股评相反，之后虹桥机场表现出大机构进驻特征，走势异常凶悍，不到一个月时间，涨幅达50%，成为当年的领头牛股。

1998年3—4月间，股评较一致地认为，深发展、四川长虹等绩优龙头股长期下跌后已经见底，是最佳的买入价位和时机。但事与愿为，当年4月至9月，深发展从21元跌至了15元左右，四川长虹从40多元跌至了16元左右，不知套牢了多少散户。

从股评评析庄股的情况看，在庄家入庄的初期，股评能够分析到有一定的买盘介入，走势转强，推荐买入，这时的评析准确性较大；在庄家收集了一定的筹码，股票成为庄股之后，庄家洗盘、拉升阶段，股评就开始出错，股评人士已较难看出庄家意图了；在庄股已经拉升之后，股价高企，股价走向不明，这时股评便较少对庄家进行评析，股评人士担心评析出错；当庄股进入出货铺垫阶段，股性活跃，走势诱人时，股评人士对庄股的评析增加，但一般每次评析都基本出错。

股评对庄股的评析每每看错的基础原因，是中国股市的基本矛盾，即庄家与散户的矛盾所决定的。庄家做庄，其对立面是散户，股评代表了散户的看法和立场，并极大地影响着散户的操作，所以庄家自然也把股评人士放在自己对立面的位置，把迷糊股评人士作为操盘的一个目标。要迷糊散户，首先要迷糊股评，再让股评去引导散户。目前流传一种观点，认为庄家与股评人士相勾结，庄家要出货便买通股评人士，为其作相应的评析，诱使散户上圈套。其实这种情况很少。股评人士有自己的职业道德，岂能随便被买通。买卖股票本身是一种市场行为，市场行为中的问题只能通过市场的运作去解决。庄家或许能够买通一两个甚至更多几个股评人士为其作诱导性股评，但庄家出货要的是大部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股评能够认为庄股已经处于相对底部，或上涨中的最佳买入点，具有很好的上涨潜力，这样才能达到大批散户买入，庄家完成主出货的目的。

庄家出货，要股评认为庄股具有购买潜质，并主动自愿地向散户推荐，这似乎是不可能的事。但却又是事实。庄家能实现这一目的，其关键是因为庄家实行反技术操作手法与股评人士运用的是技术分析方法。如前面提到的一汽汽车1998年9月跌至7元多，其配股价7元，配股未配出，配股主承销商买下了近6000万股配股。于是配股主承销商成了庄家，该股从1997年11月14元一路下跌，至1998年9月仅为7元，所有技术指标都严重超卖。庄家从底部慢慢拉升，上涨有量，下跌无量，5日、10日、30日均线由空头排列转为多头排列，再主动缩量回调至30均线附近，这时该股筑底向上态势已经形成，所有技术指标向好，股评开始推荐该股为长期超跌，筑底反转，目前尚在底部，是最佳的买入时点。技术形态修复，股评为其宣传之时，11月4日开始，庄家对倒上攻，引诱散户买入，连续三天放量上攻，共成交6000余万股，然后用了9个交易日再回调上冲，在8元至8.5元的区间将配股全部倒给了散户。之后股价又一路下滑，跌得更深了。这是一个典型的庄家反技术操作，股评根据技术分析方法为庄家作宣传的事例。

股评人士在长期与庄家交手斗争中也积累了大量丰富的实战经验，对于庄家的反技术操盘手法有的股评人士看得较透，在庄家的出货时及时地写出了正确的评析文章，告诫散户不要中庄家的圈套。但是，正确的评析也能被庄家变成错误的评析，使股评人士对自己正确的评析产生怀疑，最后作出错误的评析。这是因为股评是对昨日或前一段时间股票走势的总结分析，当庄家的出货意图被股评人士看出后，庄家感到出货条件不成熟，股评说庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家准备出货，庄家便不出货，要么继续盘整修复图形和技术指标，要么继续拉升，使散户认为股评评错了。经过庄家的一番苦心，一些不坚定的股评人士反而认为自己掉了眼镜，重新认为庄家是要继续做高，这时庄家却转向派发，使股评真正出错。股评在前，庄家操作在后，当股评指出庄家要出货，庄家便不出货，正确的股评变成了错误的股评；当股评说错了，把要出货的庄股说成会继续上涨，庄家便毫不犹豫地大量派发，股评仍然是错。

《中国证券报》2000年初的一份调查报告显示，76%的投资者对股评投不信任票。《中国证券报》2000年1月22日第六版还刊登了两篇读者的文章，其标题是：《孩子满口胡说八道，“长大后你就做股评”》和《请“别玩算命先生的伎俩”》。这确实是委屈了股评人士。在庄股市场上，庄家对一只股票已经控盘，股价走势无技术可言。庄家与散户的对立，延伸为庄家与股评的对立和庄家对股评的利用，才导致了庄家在关键时刻与股评反向操作，股评自然出错。从这里可以看出，我国股评的质量和股评人士荐股的准确度在股民的心目中确实很低。

## 8.3 股评是巨大的信息库，善于提炼能获真经

每个投资者个人的知识再全面，相对于博大精深的证券市场而言，都是非常有限的。而一支庞大的潜心研究证券市场的股评队伍，通过他们的辛苦劳动，用股评的形式，从理论到实践，从基础分析到技术分析，从总结历史到判断现实，把丰富多彩的市场景观呈现在投资者面前。

股评文章的类型很多，其中一些内容不可争辩的具有学习、吸取的价值：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.关于上市公司基本情况的基础分析和个股投资价值分析类评析。

2.关于国家宏观经济形势及发展趋势类评论。

3.关于股市历史总结和经验总结类评论。

4.关于股市中、长期发展趋势类股评。

5.关于当前股市中的问题，如一级市场新股发行情况、配股情况等问题的评述。

6.关于上个交易日和上周交易中哪些板块、哪些热门股上涨或下跌情况的总结回顾。

上述类型的股评，由于一般投资者缺乏理论功底，缺乏有关资料和相应的研究时间，需要证券研究人员为其提供此类分析报告或评析文章。

股评中最为广大投资者关心的内容是明日、下周的股市走势和个股走势分析。但这恰恰是股评中最有争议最容易说偏的内容。对于证券投资者而言，此类股评一定要阅读，但仅作参考。众多股评人士每日通过各种报刊刊载对市场及个股走势的分析评论，汇集成为一个巨大的信息库。面对一堆巨大而又庞杂的信息资源，有两种不同的使用方法。

第一种方法是不加思索依赖性的使用，即投资者自身缺乏判断分析能力，股评人士说大盘将涨他便相信上涨，推荐什么股票便买入什么股票。如此使用股评的投资者投资的成功率很低。而我国有一批散户都是采用这种简单的使用方法，使用的效果不佳，导致了他们对股评失去了信任，甚至反感。实际上股评家不可能总是判断准大势走向和个股情况。在我国为什么有很多投资者对股评投不信任票，社会对股评反映不佳，一方面有股评本身的原因；另一方面也有投资者不加分析地使用股评的原因。

对股评正确的使用方法是，把众多的股评作为一个信息资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



库，通过对这些信息资源的分析判断、提炼加工，得出自己正确的分析结论，然后为自己作出投资决策。对股评进行分析判断、提炼加工的方法，一是要钻进去，即对于涉及大盘走势、市场热点和热门个股的重要评述文章，要认真地研读，分析判断其正确性，同时把同类股评与之加以对照、比较，这样投资者就能得出较正确的分析结论，从而作出较佳的投资决策。二是要跳出来，即不把股评当着指导自己的投资意见看，仅当作代表散户的社会总体意见看。社会总体的对股市的意见与股市的实际运行情况有时是相一致的，有时是相背离的，投资者可根据股评所反映的社会总体意见，有时顺向操作，有时反向操作。如当处于强势市场末端，市场即将转势的前夜时，往往80%股评看多，认为大盘还将上涨；当市场处于弱势时，往往80%以上的股评看空，市场一片空头气氛时，一波像样的升势就此产生。有人有这样一种经验，当行情高涨时，证券报刊满版都是认为大势看好的评论，行情就到头了；在跌势中，如果还有不少股评不看空，行情就没有到底部。

庄家和散户都及时地关心股评对大势的观点，并对股评的内容认真研究。但庄家与散户对待股评的态度有着很大的分歧。

庄家对大盘发展趋势有自己的看法，阅读股评，只是了解社会总体对大盘的看法，有时根据股评的看法来修正自己的看法。庄家对自己做庄的股票筹码分布情况及持筹人的心态了如指掌，阅读股评对其庄股的看法，仅仅是想利用股评达到误导散户的目的。庄家操盘员根据大盘情况，有时操盘，有时则放下盘子不管，但每天都坚持阅读证券报刊。

散户则对股评有较大的依赖性。他们因缺乏把握大盘走势的能力，往往把股评的观点作为自己的观点，股评对大盘的多头看法，会助长他们的贪婪心态；股评对大盘的看空观点，会增加他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们的恐惧心态。不成熟的散户有的把股评人士推荐的个股作为主要选股依据，成熟的散户则从股评推荐的个股中筛选出自己认为好的个股进行观察，把股评的推荐仅作为初选素材。散户一年到头都往往手中不离股票，市场好时，日日买报，市场低迷股票套牢时，则懒得去读证券报刊了。

## 8.4 中国呼唤切合实际高质量的股评

与中国股市初级阶段一样，中国的股评业也处于初级阶段，而中国不成熟的散户群体又非常需要股评引导投资，因此，中国呼唤切合中国股市实际的高质量股评。

1998 年开始，我国实行证券投资咨询人员资格考试制度，表明国家已经重视投资咨询人员的队伍建设和股评的质量问题。目前我国投资咨询人员主要分两大类型。一类主要在各大证券经营机构和基金管理公司工作，这些机构和公司都有阵营强大的研究班子，每年投入很大的费用用于市场研究，例如，有的基金管理公司首席分析师年薪高达 50 万元，其研究报告主要是服务于内部的证券投资决策，其中最有价值的研究报告社会公众难于看到。社会公司能接触的股评大都出自另一类股评人士，即中型证券经营机构的投资咨询人员和集体性质的证券投资咨询公司的从业人员之手。这类投资咨询人员的优势是，有很强的上进心，为追求社会知名度和公司的经营效益孜孜不倦地工作，同时还有一定的证券理论知识功底，贴近市场，了解散户的需要；这类人员的不足之处在于，缺少足够的经费进行市场调研，对股市和个股的判研主要依靠二手信息资料和对股市盘面情况的感受。由此看来，中国股评质量提高的基础工作是要逐步地培养一批实力较强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的证券咨询机构，吸引一批有志于从事证券投资咨询业务的从业人员。

中国股市发展至今已有10余年时间，至今为止，尚未建立对中国股市运行规律分析的理论体系。在市场上通用的股市分析理论基本是由国外引进的，但中国股市与国外股市在上市公司的所有制形式、市场规模、投资者成份、投资者的资金所有权性质等重要方面都有本质的区别，这就必然决定中国股市与国外股市在本质上、在运行规律上以及其它诸多方面有着很大的差异。近10年来股评人士借用国外股市分析理论分析中国股市的实践说明，分析的准确性不高。因此，我们迫切需要建立有关对中国股市运行规律的理论体系。本书就是想在这方面作有益的探索。同时应该有更多的理论工作者运用自己的智慧深层次地研究中国股市，建立起中国股市分析的基础理论，中国的股评质量才会有较大的提高。

盲目地用不加改造的方式照搬国外的股市分析理论，也是影响中国股评质量的一个重要因素。至今为止，我们听到了和感受到了国外股市分析理论在中国股市分析中运用效果不佳的现实，但尚没有听到国内有理论工作者对这些分析理论提出过认真的批评或改造的想法。本书在国内理论界第一次对国外股市分析理论在中国股市运用的现实情况和这些理论的研究方法进行了分析。在现实的运用方面，国外股市理论所适用的市场的主要矛盾是空方与多方的矛盾，而中国股市的主要矛盾是庄家与散户的矛盾，庄家与散户的矛盾引起了中国股市的运动变化，也使中国股市筹码运动的规律具有了自身独有的特性。国外的主要股市分析理论在方法论上具有很大的局限性，如波浪理论、周期理论和K线组合理论，它们在对股市运动方式的理解上使用的自然科学基础是牛顿力学，即把股价涨跌的原因理解为筹码外力的推动，把股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价涨跌的形式理解为波浪式的机械运动；在股价运动幅度的理解上使用的自然科学基础是亚里斯多德、欧几里德的平面几何学，即把股价运行的轨迹描绘为几何图形，股价涨跌的幅度也是依据几何学的计量方法。对股市运动总体的哲学理解用的是形而上学的思维方法。当自然科学进入了量子力学时代，哲学进入了辩证法时代的今天，用现代科学和哲学对国外的股市分析理论进行再研究是必要的，或者在现代科学和哲学的基础上建立新的股市分析理论也是非常必要的。股市分析理论的进步将会有利于推动股评质量的提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第九章

# 技术分析

## 9.1 能量分析法则

能量分析法则把每一段股价波动中成交量的堆积理解为一种能量，其堆积的成交量越大，所形成的能量也就越大，当股价处于大成交量堆积下方时，说明该股上升阻力的能量很大，股价越冲过密集阻力区的困难很大，当股价处于大成交量堆积上方时，说明该股的上攻能量很大，股价上涨的阻力容易被突破。

如 1999 年 6 月 30 日至 9 月 30 日上海股市在 1756 点与 1550 点之间经过去 3 个月的时间，堆积了约 7000 亿元的成交量，从而形成了密集成交区。1999 年月 12 月 27 日，股指从 1341 点小幅上升，至 2000 年 1 月 4 日股指形成强劲反弹时，对于是否形成一波新的上升浪，这一浪能否突破 1756 点创历史新高的问题上，大部分股市人士看到 1 月 7 日几十只股票涨停，上海大盘跳空上涨 52 点，深圳上涨价 172 点，两地市场成交量跳跃性地上升到 409 亿元的现象，立即断言，这将是一波大行情开始了。实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际上，用能量分析方法，只要看到1999年10月8日大盘破位下跌后，累积成交量很小，特别是在1400点的上下，并没有一个较长时间的横盘，以堆积成交量，积蓄能量的过程，就能断定此波行情应该是一波反弹行情。原因很简单，1550点上方堆积的阻力能量远远大于1400点附近堆积的上攻能量。

股市有一句名言，“横有多长，竖有多高”。实际上指的就是能量法则，即股票在某一个价位区间停留的时间越长，其堆积的能量就越大，一旦突破向上，其上升的幅度将会非常可观。例如，泰山旅游从1998年以来一直在9至13元的区间窄幅横盘，庄家耐心吸筹，完成了基本控盘，从2000年2月下旬开始，庄家拉升股价，从12元一气拉至45元，成为2000年的又一颗明星股（见图9-1）。

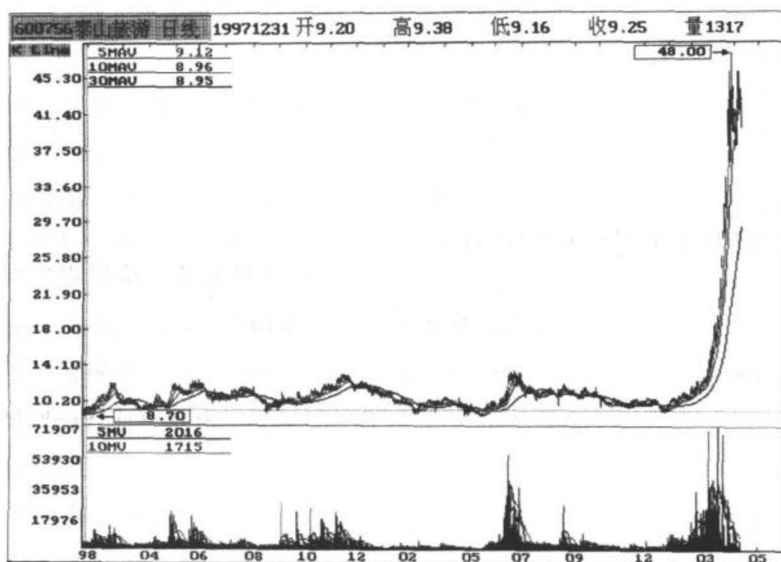



图9-1 泰山旅游——横有多长，竖有多高

横有多长，竖有多高的典型走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能量积累之后，到达一定的时点就会释放出来，引起股价的变化。注意看很多庄股，都是在长期底部横盘，积累了巨大的能量之后，产生出巨幅上涨。例如，ST 渤海化工，如果没有 1999 年 5 月至 11 月在 3.1 元至 4.5 元的较长时间的底部能量的积累，就不可能在 1999 年 11 月之后从 3.5 元上涨到 7 元多。某只股票的价格上升或下跌的幅度有多大，不在于庄家想把股价做至多高或打到多低，而在于在其个价位积累的多大的能量。

如果庄家想要做高股价但能量积累不够，就必须在新的价位上进行能量的二次积累，即所谓形成上升中途的盘整蓄势。典型的例子如太钢不锈，1998 年 10 月 21 日上市，股价跌破 4.13 元的发行价，庄家开始收集。至 1999 年 3 月上旬一直在 4 至 4.5 元的区间横盘，在长达 4 个月的时间内，堆积了大量的成交，完成了上升能量的积累。3 月之后上升能量开始释放，股价从 4.5 元上升至 6 元，10 送 5 还除权后为 4 元后又上升至 6 元，也就是说，第一次能量的积累使该股股价上涨了 3.5 元。这时第一次能量也释放完毕。股价要继续上涨，必须有第二次上升能量的积累。于是该股又于 1999 年 7 月 1 日至 12 月 23 日在 6 元的价位上横盘了半年，半年时间在此价位又堆积了大量的成交量，形成了第二次能量积累。之后 1999 年 12 月 23 日开始，该股再次向上突破，从 6 元一路飚升至 8 元以上（见图 9－2)。如果第一次能量释放后，在股价上升途中没有二次能量的积累，股价就必然下跌，在一个较低的价位上重新开始能量的积累。这往往是波段操作庄家所为。

有两种能量的积累，因而产生两个方向的能量释放。一种是股价底部的能量的堆积、积累，这种能量的释放方向是推动股价上涨；另一种是股价顶部能量的堆积、积累，这种能量的释放方向是引起股价的下跌。例如，上海股市从 1998 年 8 月 18 日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1043 点至 1999 年 5 月 18 日的 1047 点之间长达 9 个月的时间，就是底部成交量的堆积和上升能量的积累，这一能量的积累导致了 1999 年 5.19 井喷上涨行情的产生。而 1999 年 6 月 30 日 1756 点至 9 月 30 日 1570 点之间长达 3 个月的在高位成交量的堆积所形成的能量的积累，则是下跌能量的积累，它的能量的释放形成了长达 5 个月的下跌走势。

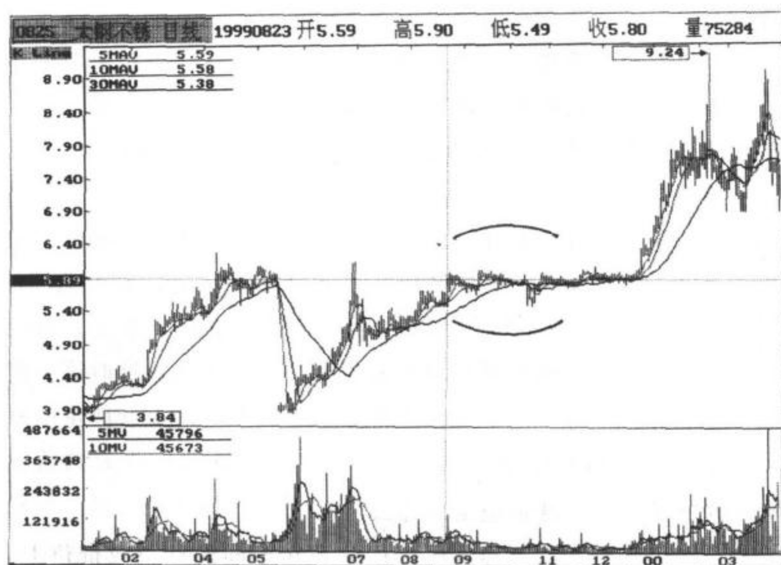



图 9-2 太钢不锈——二次能量积累

庄股在上升途中盘整，二次积累上攻能量

判断某一能量的积累是属于上升能量的积累还是下跌能量的积累，是一个非常重要的技术问题。常规在底部形成的成交量的大量堆积，一般是上升能量的积累，在历史顶部形成的成交量的大量堆积，一般是下跌能量的积累。当大盘或个股在某一价位能量的积累当时无法确定其为上升还是下跌能量的积累时，有一个技术方法可以确认，这就是静观这个能量的释放方向，一旦当能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量积累到一定的时候，就会释放，向上释放，证明其为上升能量，向下释放则证明其为下跌能量。例如，1999 年 5.19 行情走到 1756 点后，一有人民日报社论认为 1427 点时仅为恢复性上涨行情，二有在 7 至 9 月间政府不断发布征收存款利息税、允许三类企业入市和保险基金入市等利好消息出台，使人们无法确定 7 至 9 月在 1756 点至 1570 点的 3 个月时间内能量的积累属上升能量的积累还是下跌能量的积累，因为当时大部分人还是认为股指将再创新高。但 1999 年 10 月 8 日，上证指数开盘 1568 点，收盘 1534 点，有效跌破 1570 点的支撑位时，表明能量开始释放，释放的方向是向下，这就证明了本次能量的积累是向下的能量积累，大盘之后的走势将是这种能量的逐步释放，大盘无疑要不断下跌了。再如西宁特钢这只股票，1999 年 3 月 24 日除权，其股价为 9.99 元，借助 5.19 行情，股价上升至 22.1 元，之后下跌至 11 元，即到了底部。8 月 2 日开始，该股突然放出巨量，至 9 月 15 日，换手率超过 100%，按理这是在底部形成了能量的积累。但是该股在 10 月 21 日却向下突破，一路走低，这又证明了本次能量的积累虽然在底部产生，但不是向上的能量积累，而是向下的能量积累。这种能量的释放，将使股价不断下跌。

在一定的时点上，能量的总体分布在不同的点位或价位上。在大盘现行点位和个股现行价格上方积累的能量其性质为阻力能量，它的作用是阻碍股价的上涨；在大盘现行点位和个股现行价位之下所积累的能量为支撑能量，它的作用是支撑股价和推动股价上涨。当阻力能量大于支撑能量时，一般股价很难向上突破阻力位，其上涨一般表现为反弹；当支撑能量大于阻力能量时，向上突破则早晚是必然的事。2000 年开市的第一个交易日，股市在连续下跌几月后强劲上涨，且成交量迅速放大，加上又有上海梅林等到新网络股，次新股作龙头，大部分人士都认为新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.19行情又要产生了。2000年1月8日的周评几乎很一致的认为大行情已经来到。当用能量分析方法，却能非常清楚地看到，1550点之上的阻力能量非常大，1400左右的向上的能量却小得很，此波行情不可能是大行情，而只能是反弹行情。结果1月11日上证指数上摸1547点后连跌4天，从而上升与下跌能量的大小不同，决定了股价的变化。

大盘和个股在一定时点上各种能量的分布不同，但随着时间的推移，则会发生新的变化。例如，2000年1月上旬，大盘上冲能量小于上面的阻力能量，上证指数再回到1400左右，在这个区间，不断的堆积成交，逐步地又在形成向上能量的积累。与此同时，1550点之上的能量却在不断减弱，当底部能量增加，顶部能量减少，到一定的时点，一波真正的上涨行情就必然产生。这就是所谓的以时间换空间。

在庄股市场和没有做空机制的市场，向上能量与向下能量的积累与释放方式是不同的。向上能量的积累方式是缓慢的，表现为大盘弱势反复筑底。向上能量释放的方式往往是迅猛急烈的。这是因为股民追涨的意识很强，当向上能量积累到一定的时候开始释放时，推动大盘向上，股价逐步上涨，引起大量的投资者参与，增量资金源源不断地在赚钱效应的示范下涌入股市，使向上的能量大量及时地得到补充和增加，因此市场由冷转热，由热变为疯狂；大盘由弱转次弱，由次弱转强；各股股价由低涨高，由高到达高处不胜寒的地步。1998年的一波上涨行情从3月26日1188点起步至6月3日的1420点结束，用了不到50个交易日便完成。1999年的5.19行情从5月19日的1057点起步至6月30日的1756点结束，则时间更短，仅有30个交易日不到。与此相反，向下能量的积累是快速的，表现为大盘在顶部震荡，短期放出巨量成交，堆积大量的套牢筹码，很快形成向下能量的积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



累。向下能量的释放则是非常缓慢的过程。因为向下能量的释放是高位套牢筹码的斩仓出局，这是大部分投资者痛心之事，只有少部分人有勇气接受赔钱的事实，赔钱卖出，所以下跌能量呈投交清淡的方式释放，形成无量下跌的态势，这种状态决定了能量释放的时间将会很长。1998 年 6 月形成的向下积累的能量，近一年的时间才释放完毕。1999 年 7 至 9 月所积累下跌能量，至 2000 年 3 月前尚未释放完毕。由于向上能量的快速释放和向下能量的缓慢释放，所以形成了中国股市在时间运行上“牛短熊长”的特殊方式。

## 9.2 成交量分析法则

成交量分析法则是对大盘或个股某个交易日在某个点位或价位的当日成交量进行分析的技术方法。

关于成交量的技术分析方法，西方的技术分析理论作过详细完整的论述，并被我们大部分人认为是最准确的技术分析方法。例如，市场人士普遍认为，K 线图、平均移动线、KD 指标等等都会骗人，“唯有成交量是不会骗人的”。所以，股价上涨必须要有成交量的持续放大，其上涨才是可信的；股价下跌必须要有成交量逐步萎缩，其反弹才有可能。另有一些关于量的分析原理，如底部温和放量上涨，放量突破 30 日均线或阻力位，是股价上涨的标志；顶部放量下跌，放量跌破 30 日均线或重要支撑位，是股价下跌的标志。这些技术已经被一般散户尽悉掌握。

庄家市场技术分析中关于成交量的分析法则，是在承认和接受西方技术分析理论中有关成交量分析方法的同时，根据庄股市场的特点，对成交量的技术分析增加补充性的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 在庄股市场，成交量在很多情况下具有虚假的成份，使技术分析参数失真，从而使分析者得出错误的分析结果。当筹码在不同利益与对股价变化不同认识的投资主体之间换手时，市场上出现的成交量视之为真实的成交量。这种成交量真实反映多空双方交手和股价变化能量转换的状况，也能为技术分析提供真实的分析参数。当某只股票的筹码在同一利益的若干投资主体之间或干脆就在同一投资主体不同的账户之间换手时，也就是人们常说的庄家对倒时，成交量就成为虚假的成交量，它所提供的技术分析参数基本是错误的，技术分析人士也就容易得出错误的分析结果。例如，2000 年新年伊始出现的强庄股上海梅林，庄家在 10 元以下进行了长时间的收集，从 2000 年的第一日开始连拉 6 个涨停，第一个涨停至第五个涨停的日成交量都在 1000 万股以下，1 月 11 日的第六个涨停日成交却达到 5036 万股，1 月 12 日该股又在第六个涨停价位的上下放巨量波动，日成交 4101 万股。从盘面看，该股的庄家在 1999 年 12 月 31 日之前已经收集的 50％以上的筹码，才会在 2000 年开始连续涨停拉升股价，否则岂不成了盲目为散户抬轿的傻庄。第五个涨停日成交仅为 297 万股，也证明了这时庄家已控了 90％以上的筹码，在第六个交易日却出现了 5036 万股的抛单，分明是庄家对倒，利用涨停手法出货（见图 9－3）。这种情况下根据正常的成交量方法进行技术分析，结果一定是错误的。例如，某证券报 2000 年 1 月 13 日第二版一篇题为：《短线空方能量基本释放》的股评写到，“上海梅林在 15 元左右的两日成交量高达 9100 多万股，几乎占其流通股的 80％，其持仓成本总体上已趋向一致”。在这里庄家对倒的虚假成交被股评人士认为是真实的成交，因而得出庄家持有该股筹码的基本成本为 15 左右。

所以，对成交量的技术分析，首先要了解当日的成交是真实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的成交，还是虚假的成交，不能把虚假的成交误认为是真实的成交。对个股来说，虚假的成交量是一个不可忽视的问题，但对大盘而言，个股的虚假成交量在整个大盘的成交量中可以忽略不计，所以，大盘不存在虚假的成交量破坏成交量分析方法参数的问题。

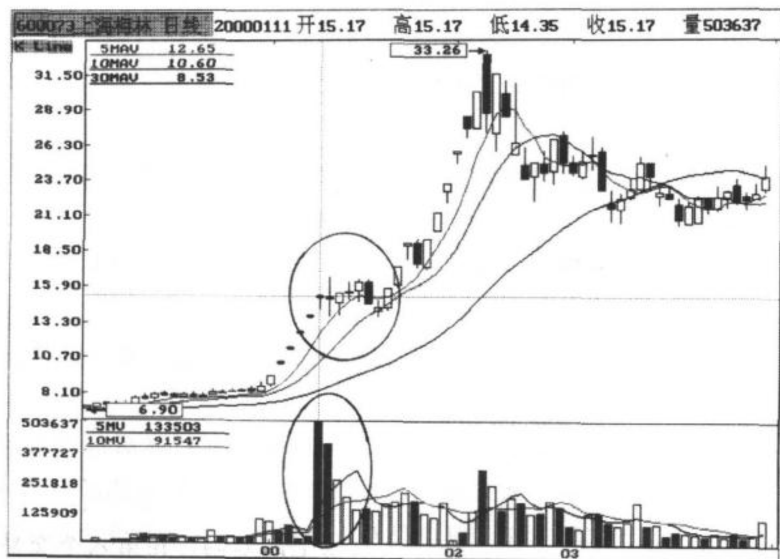



图 9－3 上海梅林——量的假象

庄家对倒虚假成交量，迷惑散户看清其成本

2. 认识成交量极限的问题。西方股市由于市场规模很大以及单只股票的流通筹码的数量很多，庄家对市场只能起引导作用，很难起控制甚至强大的影响作用，所以在其成交量分析法则中没有对成交量极限的分析研究。中国股市总体规模很少，至 2000 年第一季度底深、沪两个市场总流通股数仅为 800 亿股左右，总流通市值约 1 万亿元人民币；就单只股票的流通筹码的数量而言，则小得很，最大的流通筹码的股票深发展，仅有 10 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股，最小流通盘的股票只有800多万股，可见中国股市之狭小。

根据中国股市历史成交记录表明，中国股市有一个成交极限的技术问题，不仅大盘有成交极限的问题，个股也存在成交极限的问题。一旦出现成交极限状态，就说明无论是大盘还是个各股都可能转入变盘阶段。

大盘上涨时期的成交量极限——日成交金额超过市场总市值的10%。

大盘下跌时期的成交量极限——日成交金额低于市场总市值的0.5%。

个股上涨时期的成交量极限——日成交股数超过流通筹码总数的20%。

个股下跌时期的成交量极限——日成交股数超过流通筹码总数的0.5%。

3. 从个股股价情况与成交量大小的关系中发现股价未来的变化趋势：

第一种情况：股价向上突破密集成交区创新高后成交量减少。这种现象说明庄家完成了筹码收集阶段，某只股票的大部分筹码已经被庄家所掌握，股价仍有上涨潜力，直至股价达到庄家有了合理的出货空间。例如，广东福地，1999年5月19日股价从4.2元开始上涨，至6月23日前后在6元的价位上出现日成交量的放大，至9月23日前后在7元多的价位上再次出现连日成交量的放大，之后股价从7元涨至9元多的过程中成交量一直不大，说明庄家在控盘后用小成交量便能拉升股价。

第二种情况：股价在高位向下突破密集成交区探底后的无量上涨。这种现象说明庄家在高位较好地完成了出货，不少散户在顶部被套，无量上涨一是不再有新机构涉足这种上涨压力很大的股票；二是股价远离散户的套牢位，就是涨停散户也无法解套，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而这种股票在大盘转好时，往往还出现涨停现象。无论哪种情况，这种上涨是虚弱的，很小的抛单就能把股价打回上涨前的低点。

第三种情况：股价在触及前期密集成交区有量上涨并突破这一区域。说明新庄介入这只股票，庄家从散户手中把筹码收集到自己手中，股价还有上涨潜力。例如，重庆百货，1999 年 3 月中旬从 9 元多的底部起来，4 月 15 日至 11.38 元，之后缩量下调，5 月 21 日开始连续 4 天放量上攻，超过前期顶部，6 月份确认升势后，庄家大量收集筹码，股价一路上扬，至 7 月 21 日至 21 元，上涨 100%多（见图 9－4)。




图 9－4 重庆百货——放量突破前期高位

*重庆百货，放量突破性前期高位，确认有强庄进入*

第四种情况：股价在前期高点出现过密集成交后回落到一个相对低点借大盘好转时放量上涨。这往往是庄家的二次出货，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为庄家第一次没有出干净货时，便努力制造第二次出货机会，这种上涨时间短暂，一旦有散户跟进，股价将再下一个台阶。

第五种情况：股价在向下突破密集成交区后无量下跌。这种情形说明散户在密集成交区内大量地把庄家的筹码接到了自己手中，股价下跌虽呈无量形态，但下跌将会持续较长一段时间。如上海石化，5.19 行情后，7 至 9 月股价在 4.2 元至 5 元的区间整理了 3 个月，10 月 8 日跌破 4.2 元后，一直无量下跌，2000 年 1 月 4 日的反弹行情中，该股率先放量上涨，但至 4.2 元处怎么也无力向上迈进了，最后无功而返。

第六种情况：股价波浪形上升在新高位未形成密集成交区的情形下随大盘无量下跌。一说明没有强庄入驻该股，非主力庄家在无法控制股价的情况下，任股价随大盘下跌，非主力庄家也套在其中。例如，大唐电信 1999 年 7 月至 9 月在 30 元上下的头部并没有形成大成交量，构成上行阻力。2000 年后，大盘转好，股价很快从 23 元上穿前期顶部，在 3 月 21 日上涨至 38 元。这种股票在大盘走强时，将有能量逐步重新开始新的上升行情。二是在机构买入股票后暂时停止买入行为，使走强的股票暂时转弱，以达到自然洗盘的目的。

第七种情况：股价在顶部放量下跌。股价的顶部不是绝对的，而是相对的，当某一股价创新高时，其新高就是这一股票的目前的顶部，经过盘整或洗盘，股价继续上攻，又创新高，股价又出现新的顶部。因此在股价任何一个顶部放量下跌，一可以理解为庄家洗盘，例如，金荔科技，2000 年 1 月 20 日从 11.3 元的底部上涨，至 2 月 17 日 17.94 元高开，当日放量下跌，形成头部，实际是一次洗盘整理。顶部放量下跌还可以理解为真正的庄家高位出货。庄家高位出货一般需要两个条件，第一个条件是出货的价位已经达到了庄家能获得较理想的利润的价位，如果出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货价位与成本价位相差不大，庄家出货的可能性不大；二是大盘处于强势高涨期，大部分散户都认为大盘还将上涨，散户的买入意愿非常强烈，庄家高位出货才有可能。在股价顶部放量下跌，如果是庄家洗盘，股价将再创新高，如果是庄家高位出货，股价将进入下跌阶段，持续下跌一段时间。

第八种情况：股价在底部放量下跌。大盘经过一段时间的无量下跌之后，持股者的心态开始变坏，最后，大盘跌破主要支撑位，在底部出现一段时间的放量下跌现象。这时很多个股股价也处在底部，持股者的恐慌心理使其守不住股票，低位抛出手中筹码。而此时，另一部分市场人士又认为目前的价位属底部，一些机构也借此机会开始建仓，这种在底部多空双方认识发生分歧，产生了部底放量的状况，一般是大盘和一些个股见底的表现。控盘庄股过份拉高后再回到某个相对低位，实际相对于庄家成本而言仍处高位，庄家出货有合理利润可得，这时在此低位放量下跌，往往是庄家出货，散户买入。

## 9.3 庄家洗盘与下跌波浪的识别技术

股价的走势呈波浪形态，上升——下跌，下跌——上升，并由此组合成三种主要的形态，一是股价以上升为主要趋势、下跌为调整的逐步上涨形态；二是以下跌为主要趋势、上升为反弹的下跌抵抗形态；三是股价在一定区间从底部上涨、至顶部下跌、至底部再上涨的平衡形态。

在股票操作技术上，一个最让投资者难以把握的问题就是股价形成上升波段后，开始回调，这种回调是属于上升趋势中的下跌调整，还是上升浪结束后的下跌浪的开始。如果是上升趋势中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的调整，投资者就继续持股，以免股价重新上涨时踏空；如果是下跌浪开始，投资者应该立即抛出股票，以免股价下跌损失惨重。在这里，关键是要正确的区分庄家洗盘和股价的波浪下跌。

区别庄家洗盘与股价波浪下跌的主要标准：

1. 庄家的类型不同。庄家洗盘一般是控盘庄家所为（见图9－5），股价的波浪下跌一般是非主力庄家所为。控盘庄家建仓，第一个阶段是扎扎实实的买人筹码，只要散户抛出，庄家就买进，买到一定的时候，底部的筹码逐渐被庄家收集，股价随之不断走高，这时庄家为了压低收集成本，就会进行洗盘。洗盘的

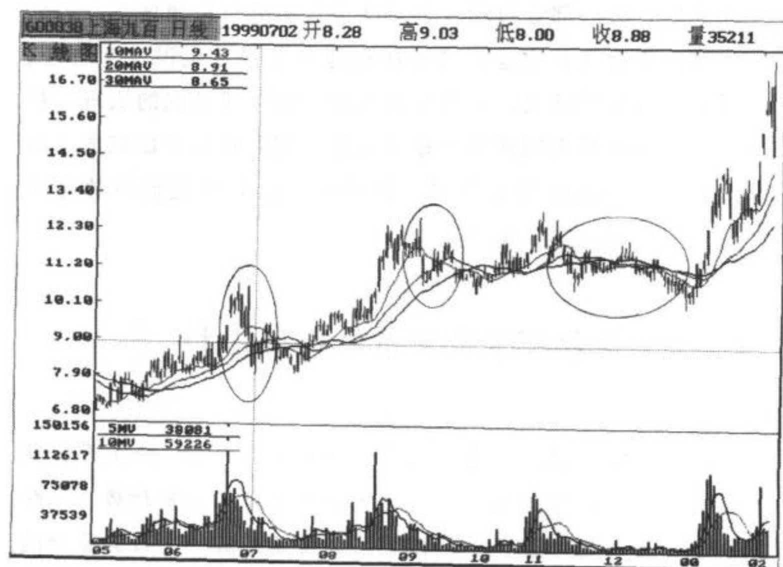



图 9－5 上海九百——庄家洗盘

庄家借势洗盘、打压洗盘、自然洗盘

目的是制造股价下跌的假象，使握有筹码的散户不敢持股待涨，在洗盘的过程中或股价再次上涨时抛出手中的筹码，庄家从而进一步收集筹码。非主力庄家在波段底部开始建仓，筹码收集到一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定阶段股价也不断抬高，但庄家并不想将筹码全部收集到自己手中，而是手中有了一定数量的低位筹码后，股价涨到一定的程度时，卖出手中的筹码获利了结（见图9-6）。所以股价的波浪下跌一般是非控盘庄家所入庄股票的走势特征。

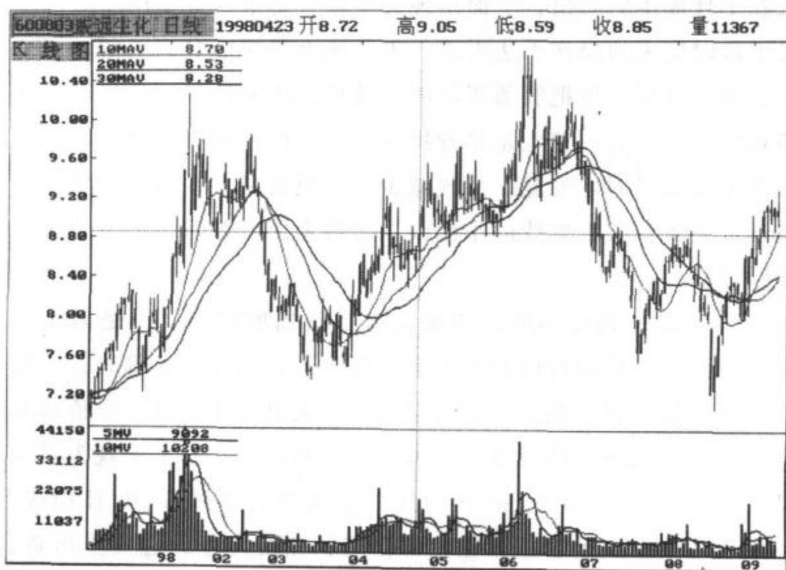



图9-6 威远生化——庄家做波段

在威远生化1998年的股价走势中有波段操作的基本特征

2. 头部出现的时点不同。庄家洗盘是在筹码收集到一定的时候，在某一价位已不再有散户愿意抛出筹码、盘面较冷清的时点上发生的。在盘面上的感觉常常是，股价已有较大涨幅，但盘上挂出的卖单很少，买单也很少，盘子很轻，一打股价就能上涨，但不再有人打了。而股价波浪下跌则不同，它是在股价从底部逐渐上涨，盘子越打越热，股价形成上升趋势或突破小阻力位或接近大阻力位时，在部分股评和不少散户看好该股时发生的。从盘面上看，盘子上买单不少，买气很强，同时卖单也不少，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价还有能力上涨。

3.庄家操作的手法和目的不同。庄家洗盘的操作手法主要是庄家向下对倒，庄家既要制造股价放量下跌的景象，又要尽可能少丢失手中已收集到的筹码。盘面的表现是大量出现抛单，有人在不计成本的卖出，下面出现买单就有卖单对着卖出。股价波浪下跌时庄家的操作手法则是，不断地少量向上对倒诱使散户买入，同时尽可能地把股票买给跟风散户，庄家的目的是尽可能地高位出货。盘面上感觉是尽管抛单不少，但不断有买单买进，到后半个交易日时才发觉，买气减少，形成放量下跌的大阴线，或出现放量带较长上影线的小阳线，之后走出下跌阻抗形态的一波下跌浪。

4.下跌的幅度不同。庄家洗盘下跌幅度较小，一是因为一旦下跌太深，做差价的散户又会低位买入，与庄家抢筹码；二是庄家洗盘使股价下跌至一定价位后，庄家自身便由打压股价转为收集筹码，从而使股价重新上涨。一般在技术指标上表现为股价从远离30日均线跌至30日均线附近或短暂地跌穿30日均线。而股价波浪下跌由于庄家在顶部出货，然后再逐级进一步出货，盘子一旦明显走软后散户由跟风买进转为跟风抛出，就使股价不断走低，一般会有效跌穿30日均线，甚至回到上涨时的起点或比起点更低。

5.与大盘走势的配合不同。庄家洗盘喜爱与大盘逆势操作，当大盘走好时，庄家逆势打压股价，别的股票都在涨，而这只股价不涨，持筹散户容易失去信心从而抛出手中的筹码。经常会出现这样的情况，大盘涨，控盘庄股跌；大盘跌，控盘庄股涨。与之相反，非主力庄家入庄的股票，大盘涨时股价涨，大盘跌时股价跌，往往是大盘处于阶段性顶部时，波浪下跌性庄家也处于阶段性顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 需要指出的是，庄家洗盘目的是要在相应的价位收集相应数量的筹码，除了大盘发生出乎意料的上涨行情，庄家不达到收集筹码的目的是不会罢休的。庄家洗盘而暂时收集不到筹码，就会采取长时间让股价不涨，走势疲软的手法，考验持筹散户的耐力。持筹散户明知有庄家在收集筹码，但经不住手中的股票长时间不涨，只好最后忍不住把筹码卖掉。同时庄家还采用逆势操作的手法，激发持筹散户的浮躁心态。大盘涨，其它各股都在涨，唯有洗盘庄家不上涨，持筹散户眼看其它股价上涨，感到错过了许多机会，最后也只能放弃筹码。待散户基本放弃了筹码后，庄家洗盘的目的就算基本达到，转而进入股价拉升阶段。这时被洗出来的散户都后悔不迭，“认为难道就少了自己手中的几千股筹码吗？自己不抛就不涨，一抛就涨上了天。”

## 9.4 庄家诱多和诱空的识别技术

股票有庄则灵。庄家通过控制和影响股价，来完成筹码的收集和派发。庄家的真实意图通过盘面最终要表现出来，但庄家在操作手法上总是千方百计地掩盖自己的目的。庄家掩盖真实目的的常用手法就是诱多和诱空。

因为庄家与散户在股市上的利益是相互对立的，庄家需要低价从散户手中买入股票，高价把股票卖给散户，庄家要达到这一目的，操盘时必须采用诱多和诱空的技法。所谓诱多，指的是庄家运用技术手法制造股价有望上涨、市场买入盘较强的假相，诱使散户从庄家手中高价买入筹码。所谓诱空，则是指庄家运用技术手法制造股价可能进一步下跌、市场卖出压力较大的假相，诱使散户低价卖出手中的筹码。因此，掌握识别庄家诱多和诱空的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术方法，看清庄家意图，准确判断股价走势具有较大的意义。

识别庄家诱多和诱空的几种技术方法：

1. 从盘面上看，庄家在买盘上不断挂出大额买单时为诱多。因为庄家真正想收集筹码时，不是挂出买单等着散户抛出，而是不挂买单，只悄悄地对着散户的卖单买。散户不抛时，便把速度放慢一点，散户会不断挂出卖单。运用这种方法时，庄家往往手中已有一定的筹码，在股价未进入高位区，维护股价时使用。当股价进入高位区，庄家出货时，庄家既在买盘上挂出买单，同时卖盘上有分寸地挂出卖单，然后不断对倒向上买入庄家自己的卖单，吸引散户跟风买入。与此相反，庄家经常用与诱多相反的技术手法进行诱空。

2. 从股价波动上看，某一庄股已涨到了绝对高位，散户已对其有防范风险心理，不敢买入，这时股价会跌 1 至 2 元，当天或一、两天后股价又上涨到原价位。散户先是认为股价果然跌了，是真的有风险，但股价回到原价位后，散户又认为跌时没有买进错过了一次获利机会。如此反复几次，庄家通过利益引诱，实际上是麻痹散户的风险意识，使散户在高位买入获得小利的时候，忘记市场风险。与此相对应的庄家诱空，则是在股价处于底部时庄家开始建仓，股价上升若干价位，之后庄家停止买入，股价再次回到底部，使上次见高未出的散户认为再不在上次反弹的高点位上卖出，将会亏损更大。这就使散户心甘情愿地在低位交出了筹码。

3. 从技术指标上看，庄家诱多时技术指标大部分处于很好的状态，发出买入信号；庄家诱空时技术指标大部分处于较高的状态，发出卖出信号。诱多时往往是在高位经过充分整理后，过高的技术指标被修复，重新发出买入信号；而诱空则表现为股价处低位的弱势市场时，技术指标超卖再超卖，让人对手中的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有一点信心。在建仓主要阶段，庄家则由于大量买入，股价上涨，技术指标都严重超买。而就在这样的高位上，散户认为该卖出时，庄家接进所有的筹码，技术指标为超买再超买。

从K线组合上看，庄家诱多时会出现比较漂亮的上升波浪形态，或止跌后即将反弹的形态。庄家诱空时则出现一些头部特征的形态。在散户眼里，一些K线图走得很好的股票，往往是被庄家有意划出来的，是庄家的一种诱多手法，一旦有散户买入，庄家就出货；一些图形走得不好看的股票，庄家往往在买入，庄家建仓时，根本不管图形好坏，甚至越坏就是越好。但是不论庄家如何掩盖其真实意图，建仓或出货至一定程度图形上最终会反映出来，不过散户看清楚后往往已后悔不及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十章

# 未来趋势

## 10.1 中国进入资本集聚阶段，股市发生量与质的变化

在中国资本市场未来10年理论研讨会上，中国资本市场研究会会长刘鸿儒教授指出："未来10年是股票市场走向成熟的关键10年。研究市场怎样走向成熟、规范和国际化是一个很重要的课题。"

中国股市走向成熟的主要标志有两个：一是股市的规模不断扩大，在国内生产总值中占有相应比例，股市成为最主要的资本市场，证券化投资成为中国企业和个人的最主要的投资方式；二是股市的内在构成发生本质的变化，从计划经济为主、市场经济为辅原则下诞生的中国股市最终完全按市场经济运行规律构成其内在结构。

中国股市规模成倍扩大，主要是与中国国有资本形成和扩大方式的阶段性变化紧密相连，与国民经济的发展紧密相连。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用100年的历史眼光看中国国有资本形成和扩大方式，主要分为两个阶段，从1949年开始，至本世纪末的50年，即至1999年，主要为资本积累阶段。这是中国国有资本形成的第一个阶段。在这个阶段中，中国共产党以没收的国外在华资本、国民党的官僚资本、改造的民族资本家的资本为自己的原始资本，在计划经济体制下，发展生产，进行资本积累，使国有资本迅速扩大。从2000年开始，至21世纪中叶，即至2050年，将主要为资本集聚阶段。这是中国国有资本形成和扩大的第二个阶段。在这个阶段，将以现有在国内已占主导地位的国有资本为主体，通过市场方式，重组和调整国有资本，兼并、吸收民间、个人资本和国外资本，实现资本的集聚。因此中国股市将成为资本集聚的主要渠道，资本集聚的速度越快，规模越大，中国股市发展的速度就越快，规模也越大。

再从国内生产总值增长的角度看中国股市的发展，目前发达国家国内生产总值的增长为2%—3%，中国GDP的实际增长保持在7%—8%的水平，中国为高增长的发展中国家。国内生产总值的高增长决定了中国股市规模和总市值的高速度扩大和增长。有人预测，至2010年中国证券市场的股票总市值将达到13万亿元，占GDP比重达50%。这个预测的大体为未来10年中国股市规模将10年翻5番。如果看未来50年的话，中国股市至2050年，总市值应该可达60—80万亿元。

回顾中国股市过去10年发展的历史，其规模扩展的速度是非常惊人的。1990年沪、深A股上市公司合计仅有10家，1993年176家，1995年311家，1997年720家，1999年1000余家，10年时间上市公司家数翻了100倍。以股市扩容速度较为正常的1997至1999年计，平均每年上市公司增加120余家，中国上市公司的家数在1999年的基础上每10年将翻一番，50年后股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市规模有多大就可想而知了。

在中国股市规模不断扩大的同时，股市的内在构成在不断规范管理的基础上将发生本质的变化。

1. 资本管理的民主化，所有股东按同股同权的方式参与上市公司的资本管理。随着国有股、法人股上市流通，国家只能通过市场方式保持在重要行业的上市公司中的控股地位，国有资本控股的上市公司经营、效益具佳，能吸引民间、个人和外国资本的进入，有利于国有资本的保值增值；经营、效益不佳，导致其他资本的退出。随着产业结构和国有资本结构的调整，国有资本将退出对部分上市公司的投资，中国将出现一大批非国有资本控股的上市公司，这类上市公司将率先按国家有关法规实行资本管理的民主化。随着实现 A 股与 B 股的合并，国外资本直接进入中国上市公司，国外投资者对中国上市公司的投资将不断增加，对上市公司的管理参与程度也随之提高，这又必将促进中国上市公司的民主化管理水平的提高。国有股、法人股的上市流通，上市公司资本管理民主化的实行，就将使投资股票与对上市公司的经营管理融为一体，克服目前投资股票与参与管理上市公司相分离的状况。

2. 资本按追逐利润的原则合理流动，投资理念发生根本变化，股价按上市公司的不同效益不断分化。国家股、法人股不能上市流通，实际上就等于上市公司的主体资本不能按追逐资本利润原则合理流动，而投资于社会公众流通股的民间、个人资本以在券商为主体的大资金引导下追逐二级市场的买卖股票的差价收入，从而形成了目前中国股市的庄股市场特征。一旦国有股、法人股开始流通，对股票投资的主体资本便成为对上市公司投资利润追逐的国有资本。那时股价上涨的原因是拥有强大实力的国有资本对具有成长性、高投资回报的上市公司的股权投资，而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在庄家对上市公司流通股的炒作。届时，股权投资将代替股票炒作，股票投资真正踏上长线是金的不归路；成长性、高效益上市公司股票被投资者追逐，股价不断上涨，非成长性、经营亏损的上市公司股票真正成为垃圾股。

3. 民间、个人和国外资本在股票市场中的投资份额不断增加。在中国国有资本积累阶段，主要目的是强调国有资本的不断增加，因此要求较单一的公有制形式，个人仅仅是劳动者和消费者，很难同时成为投资者。随着建国 50 余年，人民生活水平不断提高，国内的个人总体已经有了 6 万亿元的储蓄存款，个人投资已具有了资本实力；随着 20 多年改革开放的历史，一批民营企业诞生成长，民间资本已达一定规模；随着全球经济一体化，国外资本从平均利润率较低的发达国家流向平均利润率较高的发展中国家，中国进入了资本集聚阶段。资本积聚的目的之一，就是以国有资本吸收民间、个人和国外资本，形成更大的资本实力来实现各种资本的共同增值，促进社会生产力的快速发展。实现资本集聚的方式之一，就是让现有的国有资本进入股票市场，吸引民间、个人和国外资本加盟，使国有资本与民间资本、国外资本融合，使个人消费资金转变为资本。因此股市规模的扩大，很大成份来源于民间、个人和国外资本的加入，中国个人由此进入了投资时代。在美国，居民手中持有的资金约有 80% 用于投资股票或购买共同基金，中国股市流通市值约 2/3 为居民持有，总计 6000 多万元，只占居民储蓄存款的 1/10，可见未来将有相当多的个人资金投入股市。

4. 股票的衍生品种会不断增加。目前中国股市只是初级市场，其功能主要表现为通过市场发行股票和保持已发行股票的上市交易，发行股票的目的是为上市公司筹措资金，买卖股票的目的是做差价。随着中国股市规模的不断扩大，市场机制的不断完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善，中国股市将会逐步增加股票衍生品种。这样市场操作的风险会不断降低，操作的难度将不断增加。

## 10.2 庄家与散户的矛盾逐渐成为中国股市的次要矛盾

中国股市进入世纪之交的2000年，1月4日全年开市的第一天就出现一片飘红，预示着中国股市的新一年将是一个大牛市。之后的两个多月果如其然，大盘一往直前直冲历史新高1770点。其中涨势疯狂的都是被冠之于高科技股、网络股外衣的控盘庄股，例如，亿安科技，股价从42元直上115元，海虹控股从18元直上83元，清华同方从35元直上72元，上海梅林从8元直上33元。表面上股评界推崇新投资理念，解释一些股票不可思议的上涨现象，实际上中国股市2000年前两个多月的行情简直就是庄股集体肆意横行的行情，是中国股市历史上庄家同时出现的股数最多，控盘程度最高，股价拉升幅度最大的一段时期。看到这段时期的庄股，人们不得不承认，庄家与散户的矛盾是中国股市的主要矛盾，如果不懂得庄股运行规律，简单地相信了所谓新的投资理念，你就会被亿安科技的庄家高高地套在100多元的高价上。

进入3月以后大盘在1600点与1750点的区间反复震荡洗筹，终于确认了升势，散户以牛市心态持筹待涨，或一见庄家行动就跟风买入，以致一批原来无庄的股票庄家无法进入。例如，中水渔业、三环股份、鲁西化工等股票，业绩较好，股价适中，行情发动前无主力庄家入住。3月27日大盘向上突破1770点后，此类股票有补涨要求，庄家一动，散户就跟进，在这波行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中表现为无庄股票。在这类股票中，反映的主要是空方与多方的矛盾，而不是庄家与散户的矛盾。

就中国股市内在的运动矛盾而言，如前所述，主要存在三大矛盾，庄家与散户的矛盾，空方与多方的矛盾，政府行为与市场行为的矛盾，其中庄家与散户的矛盾是中国股市的主要矛盾，空方与多方的矛盾、政府行为与市场行为的矛盾为中国股市的次要矛盾。中国股市的前 10 年庄家与散户的矛盾主导着中国股市的运动变化，进入 2000 年以后，随着中国进入资本集聚阶段，三大矛盾在股市中的地位将逐渐发生新的变化。

由于政府确定了在中国建立适应社会主义市场经济体制的目标，政府对股市的管理注重运用市场手段，加上已经有了 10 年管理中国股市的经验，中国股市中的政府行为与市场行为的矛盾在今后不会加剧，只会减弱，因此今后政府行为与市场行为的矛盾仍然存在，同时也仍然是中国股市的次要矛盾。

作为现行中国股市主要矛盾——庄家与散户的矛盾，在中国股市诸条件逐渐发生变化的情况下，将从主要矛盾转变化中国股市的次要矛盾。

1. 国有股、法人股的上市流通是消除庄家控盘的根本条件。在国有股、法人股不上市的情况下，庄家控盘不会动摇上市公司对股权的控股地位，一旦国有股、法人股上市后，谁要控盘就等于控制了上市公司，抢走了对上市公司的领导权，这是上市公司现有控股单位不允许的。国有股、法人股上市后，股权之争在所难免，但一是庄家控盘的难度加大；二是庄家即使控盘，其目的不是为控制股价做庄，而是要夺取对上市公司的领导权了。

2. 股市规模扩大和单个上市公司上市股本扩大，大盘股，航母式的上市公司增多，使庄家难以操纵股价。在中国股市上，被庄操纵的股票往往是小盘股，大机构因为资金实力雄厚，才做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大盘股的庄，所以形成了小盘股活跃，大盘股呆滞的特点。当大部分上市公司都成为大盘股时，庄家的资金实力相对变小时，庄家的作用就开始减弱了。

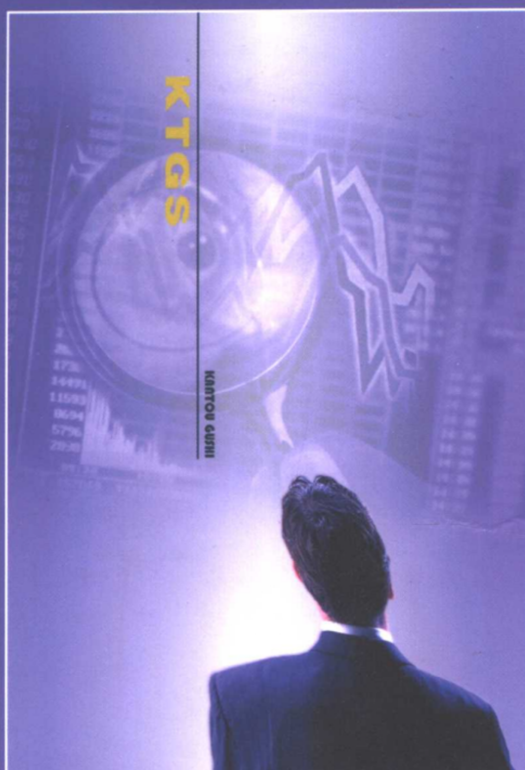
3. 具有强大资金实力的证券投资基金的发展将不断缓解庄家与散户的矛盾。证券投资基金的资金来源是散户投资者，但在市场中代表的既非散户，也非庄家，是一种按新型的投资理念、投资组合理论进行投资的市场力量，尤其是他的盈利以基金单位净资产值的增加来计算，使他成为一种长线投资、高卖低买平抑市场波动、保持股价稳定的市场力量。从 1998 年证券投资基金出现至今，基金的发展很快，现已有 22 只基金，总规模已达 475 亿个基金单位，这支力量已在市场上发挥了自身的作用。

4. 散户的成熟使庄家的威力相对变弱。在未来中国股市的发展中，散户资金的增加速度一定会多于庄家资金的增加速度，相对而言，散户的力量在增大，庄家的力量在减弱。与此同时，散户逐渐变得成熟，被庄家利用的程度降低，抑制庄家行为的能力增强，逐渐庄家也要看散户的脸色行事。

5. 管理部门对庄家行为管理、控制的进一步加强使庄家更需小心行事。1999 年 7 月 1 日《中华人民共和国证券法》的实施，奠定了国家限制、控制庄家行为的法律基础，今后国家肯定还将在进一步加强对保证金管理、投资者开户管理，庄家操纵股价行为等方面的管理，最终从法律和制度上限制庄家行为。

以上五个条件逐步形成的过程，也就是庄家行为逐渐消弱的过程。庄家行为消弱的快慢取决于上述条件形成的状况如何。但无论市场发生什么新情况，在中国股市发展、变化和进步的进程中，庄家力量消弱的趋势是不言而喻的。与此相应，中国股市的主要矛盾——庄家与散户的矛盾，将逐渐退化为次要矛盾，空方与多方的矛盾随之逐渐转变为中国股市的主要矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net









ISBN 7-5005-4710-2
F · 4235 定价: 14.00 元